

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Periodicidad: Semestral Fecha de Comité: 21 de julio de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025 Lima - Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra Paul Solís Palomino (+01) 208-2530
rflores@ratingspcr.com psolis@ratingspcr.com

Acciones de Inversión
PEPCN3

Significado De La Calificación

PEPrimera Clase, Nivel 3: Las acciones calificadas en esta categoría presentan probablemente un nivel de riesgo similar al promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es aceptable.

"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-). La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<https://ratingspcr.com.mx/ww2/>) se puede consultar documentos como el presente informe, el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	19/12/25	Acciones de Inversión	PEPCN3	Negativa
31/12/24	13/05/25	Acciones de Inversión	PEPCN3	Estable
31/12/23	21/06/24	Acciones de Inversión	PEPCN3	Estable
31/12/22	29/05/23	Acciones de Inversión	PEPCN3	Estable
31/12/21	30/05/22	Acciones de Inversión	PEPCN3	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación a las Acciones de Inversión de Empresa Editora El Comercio S.A. y subsidiarias en PEPrimera Clase Nivel 3, con perspectiva Negativa, con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en la adecuada posición competitiva del Grupo en la industria de medios, la mejora de los indicadores de solvencia y cobertura como resultado del proceso de desapalancamiento y los avances en la estrategia de transformación digital, diversificación de ingresos y eficiencia operativa. No obstante, se considera que dichos avances aún no compensan las presiones estructurales que enfrenta el modelo de negocio, caracterizadas por la contracción de los ingresos publicitarios y del negocio impreso, la elevada dependencia del negocio televisivo como principal fuente de ingresos y el deterioro de la valorización bursátil de las acciones de inversión. En ese sentido, si bien una parte importante de las pérdidas registradas en 2025 respondió a eventos extraordinarios asociados al proceso de reorganización corporativa, persisten desafíos estructurales que continúan limitando la recuperación de la rentabilidad y la generación de valor para los accionistas.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- Mejora del margen bruto pese a la contracción de ingresos:** Durante 2025, Grupo El Comercio registró ingresos de actividades ordinarias por S/ 610.9 MM, una disminución de 10.1% respecto a 2024, explicada principalmente por el menor dinamismo del mercado publicitario, la reducción de los ingresos por contenido para plataformas de streaming y la contracción estructural del negocio impreso. No obstante, las iniciativas de eficiencia operativa y racionalización de costos permitieron reducir el costo de ventas en 14.4%, incrementando la utilidad bruta en 1.9% hasta S/ 182.9 MM y elevando el margen bruto de 26.4% a 29.9%, evidenciando una mayor eficiencia operativa pese al entorno adverso.
- Pérdida neta afectada por partidas extraordinarias:** Durante 2025, Grupo El Comercio registró una pérdida neta de S/ 68.5 MM, explicada principalmente por gastos extraordinarios asociados a la venta de Amauta Impresiones Comerciales y otros ajustes derivados del proceso de reorganización corporativa y optimización de activos no estratégicos. Como resultado, los indicadores de rentabilidad se deterioraron, registrando un ROE de -7.1%, un ROA de -4.7% y un margen neto de -11.2%. No obstante, la rentabilidad operativa recurrente mostró una evolución favorable, sustentada en una reducción de S/ 19.8 MM en gastos de administración y ventas, lo que permitió incrementar el EBITDA en 2.6% hasta S/ 65.4 MM y mejorar el margen bruto de 26.4% a 29.9% y el margen EBITDA de 9.4% a 10.7%, pese a la menor facturación. Sin embargo, estos avances aún no compensan la presión estructural sobre los ingresos, la elevada dependencia del negocio publicitario ni el deterioro observado en la valorización bursátil de las acciones de inversión, factores que continúan limitando la recuperación de la rentabilidad.
- Moderado debilitamiento de la posición de liquidez:** Durante 2025, Grupo El Comercio registró una moderada reducción de sus indicadores de liquidez como consecuencia de la ejecución de su estrategia de desapalancamiento y reorganización corporativa. En este contexto, el capital de trabajo disminuyó a S/ 75.1 MM (-36.3%) y la liquidez general y prueba ácida descendieron a 1.3x y 1.1x, respectivamente, debido principalmente a la reducción del efectivo disponible. La disminución de la caja respondió, principalmente, a las amortizaciones de obligaciones financieras, complementadas por la distribución de dividendos. Asimismo, el flujo de caja operativo se redujo a S/ 95.8 MM (-33.6%) como consecuencia de la menor generación de efectivo proveniente de las operaciones; no obstante, continuó mostrando una adecuada capacidad para respaldar las necesidades operativas y el servicio de la deuda.
- Fortalecimiento del perfil financiero con reducción patrimonial:** Durante 2025, Grupo El Comercio continuó ejecutando su estrategia de desapalancamiento y optimización de capital, reduciendo sus obligaciones financieras en 33.1% hasta S/ 47.9 MM y sus pasivos totales en S/ 54.7 MM (-10.2%). No obstante, el patrimonio disminuyó en S/ 118.3 MM (-10.9%), hasta S/ 971.5 MM, como consecuencia de la pérdida neta del ejercicio, la distribución de dividendos por S/ 32.8 MM y otros ajustes asociados al proceso de reorganización corporativa. En este contexto, los indicadores de endeudamiento y cobertura mostraron una mejora, principalmente explicada por el menor nivel de deuda, destacando la reducción del ratio Deuda Financiera/EBITDA de 1.1x a 0.7x y el incremento de la cobertura del servicio de deuda de 1.1x a 1.5x; sin embargo, esta evolución estuvo acompañada de una menor base patrimonial.
- Importante reducción en la cotización de las acciones de inversión:** En 2025, las acciones de inversión ELCOMEI1 registraron un mayor dinamismo bursátil, reflejado en el incremento del volumen negociado, el monto transado, el número de operaciones y la frecuencia de negociación, en un contexto marcado por la venta de Amauta Impresiones Comerciales, la reorganización del portafolio de activos y potenciales cambios en la estructura accionaria. No obstante, la cotización de cierre disminuyó de S/ 0.62 a S/ 0.31 por acción, mientras que la pérdida por acción se amplió de S/ 0.04 a S/ 0.22. En este contexto, el Dividend Yield aumentó de 7.2% a 29.5%, explicado principalmente por la combinación de una mayor distribución de dividendos y la significativa caída del precio de mercado de la acción.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mayor contribución de los negocios digitales y diversificación de ingresos.
- Recuperación sostenida de la rentabilidad recurrente.
- Mayor liquidez bursátil y recuperación del valor de mercado de la acción.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Reducción sostenida de los ingresos ordinarios.
- Reducción sostenida del flujo de caja operativo.
- Persistencia de pérdidas netas.

Metodología Utilizada

- La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones, cuya aprobación se realizó en sesión N°002 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la Clasificación

- **Información Financiera:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 2025.
- **Riesgo de Liquidez:** Informe de Análisis de Gerencia.
- **Riesgo de Solvencia:** Informe de Análisis de Gerencia.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

Hechos de Importancia

- El 28 de mayo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó que su Directorio decidió no continuar con el proceso de fusión por absorción previamente aprobado en la Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2026 entre la compañía, Estudios Audiovisuales Perú S.A.C. y Vigenta Inmobiliaria S.A.C. En consecuencia, la operación de reestructuración societaria, cuya entrada en vigencia estaba prevista para el 1 de junio de 2026 sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones, quedó sin efecto.
- El 28 de mayo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó haber recibido comunicaciones de dos grupos de accionistas que manifestaron su intención de vender de manera conjunta acciones comunes representativas del 62.95% y 20.03% del capital social, respectivamente. En cumplimiento de lo establecido en el artículo noveno de su estatuto social, la compañía comunicará dichas ofertas al resto de accionistas dentro del plazo de siete días calendario, con el fin de que estos puedan evaluar el ejercicio de su derecho de adquisición preferente sobre las acciones ofrecidas.
- El 25 de mayo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. aclaró que es falsa la información publicada por Semana Económica respecto a la supuesta firma de un acuerdo de venta del Grupo El Comercio. La compañía precisó que únicamente ha recibido una oferta de compra de acciones de parte de Francisco Picasso Candamo y César Emilio Rodríguez Larraín Salinas, la cual viene siendo evaluada de manera independiente por cada accionista, por lo que no existe certeza de que se concrete una transacción. Asimismo, indicó que Hernán Garrido Lecca no participa en dicha oferta y reafirmó que continúa enfocada en su proceso de transformación y en el desarrollo de sus actividades informativas y de entretenimiento.
- El 06 de abril de 2026, Empresa Editora El Comercio S.A. informó la renuncia del señor Diego Jesús Peschiera Mifflin al cargo de Director Externo Independiente, por motivos personales, efectiva desde dicha fecha.
- Con fecha 24 de marzo de 2026, Empresa Editora El Comercio S.A. informó precisiones respecto al proceso de fusión por absorción de Vigenta Inmobiliaria S.A.C. y Estudios Audiovisuales Perú S.A.C., aclarando que la fecha correcta de entrada en vigencia de la fusión será el 1 de junio de 2026 y no el 1 de mayo de 2026, debido a un error material de tipeo en el proyecto de fusión. Asimismo, señaló que las acciones de inversión que sean amortizadas mediante el ejercicio del derecho de redención serán excluidas del Registro Público del Mercado de Valores y de la Bolsa de Valores de Lima, mientras que aquellas no redimidas permanecerán listadas. La compañía también indicó que informará oportunamente sobre eventuales ejercicios de los derechos de separación y redención, remitirá la documentación y estados financieros resultantes de la fusión dentro de los plazos regulatorios.
- El 19 de marzo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. comunicó los acuerdos de su Junta Obligatoria Anual de Accionistas, en la cual se aprobó la aplicación de adelantos de dividendos contra resultados acumulados del ejercicio 2018 por un total de S/ 30,345,600.82 y US\$ 7,095,087.77. Asimismo, se dispuso la distribución de nuevos dividendos en efectivo por montos de S/ 0.00836210 y US\$ 0.00187435 por acción, tanto para acciones comunes como de inversión. Para estos pagos, se estableció el 9 de abril de 2026 como fecha de registro y el 24 de abril de 2026 como fecha de entrega.
- El 19 de marzo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. celebró su Junta Obligatoria Anual de Accionistas, en la cual se aprobó la gestión social del ejercicio 2025 y se eligió al nuevo Directorio para el periodo 2026-2029. Asimismo, se estableció una política de dividendos para el 2026 que contempla distribuir al menos el 90% de los dividendos recibidos de Plural Tv S.A.C. y de los ingresos por venta de activos inmobiliarios seleccionados. Finalmente, se definieron las dietas del Directorio Corporativo en US\$ 3,200 mensuales y se delegó la designación de los auditores externos para el presente ejercicio.
- El 19 de marzo de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. anunció la aprobación de un proyecto de fusión múltiple por absorción, actuando como empresa absorbente de sus subsidiarias Vigenta Inmobiliaria S.A.C. y Estudios Audiovisuales Perú S.A.C. Esta reorganización societaria, que entrará en vigor el 1 de junio de 2026, implica la extinción sin liquidación de las sociedades absorbidas y la transferencia en bloque de sus patrimonios a El Comercio. La operación se justifica por la búsqueda de eficiencias operativas y administrativas al consolidar las actividades de gestión inmobiliaria y producción audiovisual en una sola entidad, destacando que no habrá variaciones en el capital social ni en la estructura accionarial de la empresa absorbente.
- El 23 de febrero de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó, mediante carta dirigida a la SMV, precisiones sobre la distribución de dividendos acordada previamente por su Directorio. Como consecuencia de la venta del predio de Jorsar S.A.C. (50% de ingresos netos) y de un inmueble en el Cercado de Lima (100% de ingresos netos), se distribuirá un total de US\$ 533,675.27 entre los accionistas de inversión, lo que equivale a US\$ 0.01490927 por acción. Asimismo, se estableció que el pago del dividendo de US\$ 2,470,000.00, derivado específicamente de la venta del inmueble en el Cercado de Lima, se efectuará el 18 de marzo de 2026.
- El 15 de enero de 2026, la Empresa Editora El Comercio S.A. respondió a un requerimiento de la SMV detallando la transferencia de tres activos inmobiliarios a un fideicomiso sin retorno gestionado por La Fiduciaria S.A., cuyo valor razonable total asciende a S/ 184,434,000. La compañía precisó que, si bien la operación no altera inicialmente su estado de situación financiera al mantener el control de los bienes, tributariamente se considera una enajenación que impactará en los resultados del ejercicio 2025. Finalmente, se ratificó que los ingresos netos obtenidos por la futura venta de estos inmuebles, ubicados en Pueblo Libre y el Cercado de Lima, serán distribuidos como dividendos entre sus accionistas, incluyendo a los de inversión, en un plazo de pago de hasta 18 meses.
- El 22 de diciembre de 2025, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó que la nota periodística publicada por la revista Semana Económica, titulada "Venta de El Comercio: la última hora de la negociación, con un inesperado nuevo postor y una oferta vinculante ya sobre la mesa", contiene información incorrecta y errónea. La compañía aclaró que no es cierto que el Grupo Paltarumi o sus accionistas hayan iniciado conversaciones o se encuentren en un proceso de negociación para la adquisición del Grupo El Comercio y Plural TV. Finalmente, la sociedad precisó que a esa fecha no existían novedades relevantes adicionales a lo comunicado en su hecho de importancia del 14 de julio de 2025.
- El 10 de diciembre de 2025, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó que, en su Junta General de Accionistas, se aprobó la transferencia del dominio fiduciario de tres inmuebles estratégicos a un patrimonio fideicomitido sin retorno con el fin de proceder a su venta. Los activos involucrados incluyen propiedades ubicadas en el Cercado de Lima (Jirón Lampa y Jirón Cuzco) y en Pueblo Libre (Avenida Simón Bolívar). Finalmente, la sociedad acordó que los ingresos netos derivados de la enajenación de cada uno de estos predios serán distribuidos como dividendos en beneficio de sus accionistas.

- El 27 de noviembre de 2025, la Empresa Editora El Comercio S.A. informó que, en su sesión de Directorio se aprobó la distribución de un adelanto de dividendos en efectivo por un total de S/ 1'181,336.10. Este monto, proveniente de los resultados acumulados del ejercicio 2018, se desglosa en S/ 1'045,673.76 para los accionistas comunes y S/ 135,662.34 para los accionistas de inversión, estableciéndose un dividendo de S/ 0.00378999 por cada acción. Finalmente, la sociedad fijó el 18 de diciembre de 2025 como fecha de registro y el 31 de diciembre de 2025 como la fecha oficial de pago.
- El 22 de octubre de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que su Gerente General, Ignacio Giménez Zapiola, dejará el cargo el 31 de diciembre de 2025 tras liderar un proceso de transformación que aceleró la digitalización, redimensionó el negocio y diversificó sus fuentes de ingreso. Como parte de una transición ordenada, el actual Gerente Comercial y Alianzas Estratégicas, José Manuel Jurado Gómez, asumirá la Gerencia General a partir del 1 de enero de 2026.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos.

Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Comercio (var%)	-16.0%	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	4.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI¹ dic-25: 3.0%) sustentado principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación, se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, la caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

Análisis de la Institución

Reseña

Empresa Editora El Comercio S.A., constituida en 1996 como resultado de la fusión de diversas empresas, es uno de los principales grupos de medios de comunicación del Perú. Su actividad principal comprende la edición, publicación, distribución y comercialización de espacios publicitarios en diarios de alcance nacional como El Comercio, Trome, Gestión, Depor, Ojo y Correo, operando a través de sus plantas de impresión ubicadas en Lima, Chiclayo y Arequipa. Asimismo, como empresa matriz de un conjunto de subsidiarias, participa en los negocios de radiodifusión y telecomunicaciones, destacando la comercialización de publicidad en televisión abierta mediante Canal 4 y en televisión por suscripción a través de Canal N, complementando su oferta con la difusión de contenidos informativos y servicios editoriales en múltiples plataformas.

Grupo Económico

Fundado en 1839 con la creación del diario El Comercio, el Grupo El Comercio es administrado y controlado mayoritariamente por la familia Miró Quesada. A lo largo de su historia, el grupo ha crecido hasta convertirse no solo en el mayor conglomerado mediático del Perú, sino en uno de los más grandes de Sudamérica. Su portafolio de negocios se divide en unidades estratégicas que abarcan prensa escrita, televisión, negocios digitales y servicios, incluyendo diarios de gran circulación como El Comercio, Trome y Correo, así como participaciones mayoritarias en Plural TV, controladora de América TV y Canal N.

Grupo El Comercio está conformado por las siguientes empresas subsidiarias:

¹ Reporte de Inflación- BCRP.

EMPRESAS DEL "GRUPO EL COMERCIO" – DICIEMBRE 2025			
Empresas	Participación	Actividad Principal	Sede
Vinculadas a radiodifusión			
Plural TV S.A.C.	70.0%	Tenedora de acciones.	Perú
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	70.0%	Servicios de radiodifusión – Canal "4" y Canal "N".	Perú
America Media LLC	70.0%	Tenedora de acciones.	Perú
Kapow LLC	35.1%	Producción de contenido.	Estados Unidos
KPW S.A.	35.1%	Producción de contenido por cuenta propia, de terceros y/o en asociación con terceros.	Argentina
Vigenta TV S.A.C.*	99.9%	Participación en negocios de radiodifusión y televisión.	Perú
Vinculadas a servicios de edición, publicación y distribución			
PrenSmart S.A.C.	100.0%	Producción, edición, comercialización y distribución.	Perú
Vinculadas a otras actividades			
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	100.0%	Servicios inmobiliarios generales.	Perú
Estudios Audiovisuales Perú S.A.C.	100.0%	Inversiones en bienes muebles (acciones) e inmuebles, desarrollo de actividades inmobiliarias.	Perú
Jorsar S.A.C.	100.0%	Servicios inmobiliarios generales.	Perú
Servicios Jardecom S.A.	14.9%	Servicios inmobiliarios generales.	Bolivia
Alfa Beta Ediciones S.A.C.*	46.0%	Tenencia de valores mobiliarios.	Perú

*A la fecha de elaboración del informe se encuentra en proceso de liquidación.

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Durante 2025 y 2024, Grupo El Comercio no constituyó ni adquirió nuevas subsidiarias, ni realizó inversiones en nuevas asociadas o negocios conjuntos. Sin embargo, en mayo de 2025 concretó la venta del 100% de su participación en Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. por US\$ 6.0 MM (S/ 22.0 MM aproximadamente), operación que generó una pérdida contable de S/ 46.0 MM y representó el principal cambio en la estructura corporativa del Grupo durante el ejercicio. Asimismo, no se registraron procesos de fusión entre las empresas del Grupo en 2025.

En el marco de la reorganización societaria del negocio de Prensa, durante 2025 se extinguió Zetta Comunicadores del Perú S.A. E.M.A., mientras que Vigenta TV S.A.C. y Alfa Beta Ediciones S.A.C. se encontraban en proceso de disolución y liquidación al cierre del ejercicio. Por otro lado, la participación en Servicios Jardecom S.A., asociada dedicada a la comercialización de espacios publicitarios inmobiliarios en Bolivia, permanece totalmente deteriorada al 31 de diciembre de 2025, sin valor recuperable reconocido en los estados financieros.

El objetivo estratégico detrás de los cambios es concentrar los recursos y la gestión en los negocios centrales con mayor rentabilidad y perspectivas de crecimiento, al tiempo que se procede al desprendimiento de unidades que ya no contribuían positivamente a los resultados. Este reposicionamiento es una respuesta a la transformación estructural del sector, marcada por la migración de la audiencia hacia contenidos multimedia digitales, lo que ha impactado la sostenibilidad de los modelos de negocio tradicionales, como la prensa física y la televisión convencional.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En materia de sostenibilidad, la compañía ha identificado a sus principales grupos de interés, aunque aún no cuenta con mecanismos formales de consulta ni estrategias estructuradas de relacionamiento. En el ámbito ambiental, destaca la implementación de iniciativas de eficiencia energética, programas formales de reciclaje y gestión de residuos, la certificación ISO 14001 en sus operaciones y la evaluación ambiental de proveedores estratégicos; asimismo, no registra sanciones ambientales durante el período evaluado. No obstante, mantiene oportunidades de mejora, dado que no cuenta con una estrategia de cambio climático, no ha identificado formalmente riesgos y oportunidades climáticas ni ha evaluado su impacto financiero. En el ámbito social, promueve la equidad de género, cumple íntegramente con los beneficios laborales establecidos por ley, dispone de un Código de Ética actualizado y desarrolla diversas iniciativas de apoyo comunitario y voluntariado corporativo.

Respecto al gobierno corporativo, la compañía evidencia una estructura formalizada y alineada con buenas prácticas de mercado. Los accionistas de una misma clase mantienen iguales derechos, existe un área formalmente responsable de la relación con inversionistas, las juntas de accionistas se convocan conforme a los plazos estatutarios y se permite tanto la incorporación de temas en agenda como la delegación de voto mediante procedimientos formalizados. Adicionalmente, cuenta con Reglamento de Directorio, criterios definidos para la selección de directores independientes conforme a los lineamientos de la SMV, políticas de gestión de conflictos de interés, gestión integral de riesgos e información al accionista, así como mecanismos de divulgación de avances en gobierno corporativo a través de su memoria anual. Sin embargo, se observa la ausencia de un Reglamento de Junta General de Accionistas, aspecto que constituye una oportunidad de fortalecimiento dentro de su marco de gobernanza.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social emitido, autorizado, suscrito y pagado de Empresa Editora El Comercio S.A. asciende a 275,903,832 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.00 por acción. Todas las acciones otorgan los mismos derechos políticos y económicos conforme a lo establecido en la Ley General de Sociedades, sin que existan privilegios, restricciones ni derechos especiales adicionales asociados a las mismas.

ACCIONES CON DERECHO A VOTO – DICIEMBRE 2025		
TENENCIA	N° DE ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
Menor al 1%	230	26.1%
Entre 1.01% y 5%	39	73.9%
Total	269	100.0%

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, las acciones en inversión son 35,794,872 acciones con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Estas acciones otorgan a sus titulares derechos económicos, como participar en la distribución de dividendos, mantener su proporción en caso de aumentos de capital, redimir acciones según la ley y acceder al remanente patrimonial en caso de liquidación de la Compañía. Sin embargo, no confieren derechos políticos, por lo que no otorgan acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Todas se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

Respecto al directorio, fueron elegidos en Junta Obligatoria de Accionistas celebrada el 19 de marzo del 2026. Los miembros del Directorio se muestran a continuación:

DIRECTORIO*	
Manuel Antonio García Miró Bentín	Presidente
Miguel Aramburu Álvarez Calderon	Vicepresidente
Sandra Benavides Miró Quesada	Director
Maria Fatima De Romaña Miró Quesada	Director
Araceli Escalante Miró Quesada	Director
Helena Maria Gereda Pardo	Director
Maria Jesus Hume Hurtado	Director
Maria Luisa Miró Quesada Dudek	Director
Nora Ana María Miró Quesada Woll	Director
Emilio Rodríguez Larrain Miró Quesada	Director

*A la fecha de elaboración de informe.

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Respecto a la plana gerencial, Ignacio Giménez Zapiola se desempeñó como Gerente General de Grupo El Comercio desde enero de 2024 hasta diciembre de 2025. Cuenta con formación en Administración y un MBA por la Universidad Estatal de Columbus, además de una destacada trayectoria en las industrias de medios y servicios financieros. Durante su gestión lideró el proceso de transformación estratégica del Grupo, orientado al fortalecimiento de las capacidades digitales, la diversificación de fuentes de ingresos y la optimización operativa. En octubre de 2025 se anunció su salida de la compañía, efectiva al 31 de diciembre del mismo año.

A partir del 1 de enero de 2026, José Manuel Jurado Gómez asumió la Gerencia General del Grupo. Previamente se desempeñaba como Gerente Comercial y de Alianzas Estratégicas, acumulando más de 25 años de experiencia en los sectores de medios de comunicación, estrategia comercial y desarrollo de negocios. Su trayectoria incluye la gestión de operaciones de gran escala, liderazgo de equipos multidisciplinarios y la conducción de unidades de negocio en entornos altamente competitivos, con un enfoque orientado a la generación de valor sostenible, la innovación y la articulación estratégica entre las distintas áreas de la organización.

Por su parte, Fernando Muñiz Bethancourt asumió la Gerencia General de la Unidad de Negocio Televisión en agosto de 2024. Cuenta con más de tres décadas de experiencia en la industria de medios y entretenimiento, habiendo ocupado posiciones ejecutivas de alta dirección en importantes grupos de comunicación de América Latina, entre ellos Televisa y TV Azteca.

PLANA GERENCIAL*	
NOMBRES	CARGO
José Jurado Gómez	Gerente General
Fernando Muñiz Bethancourt	G. Gral Unidad de Negocio Televisión
Antonio Horacio Román Calzada	Gerente Central Legal y de Cumplimiento
Takeshi Yosioka Barahona	Gerente Central de Administración y Finanzas
Guillermo Paredes Carbajal	Gerente Corporativo de Auditoría y Riesgos

*A la fecha de elaboración de informe.

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Líneas de negocio y Estrategias

Líneas de Negocio

Al corte de evaluación, las unidades de negocio que forman parte del Grupo son: (i) Prensa y (ii) Radiodifusión.

(i) **Negocio de Prensa:** Brinda contenido informativo, de entretenimiento y cultural a través de sus diarios, revistas, suplementos y plataformas digitales. Su modelo de negocio incluye servicios de suscripción en formato impreso y digital, y genera ingresos mediante la venta de publicidad en medios impresos y digitales, comercialización de ejemplares, productos optativos, entre otros. Al cierre de diciembre de 2025, la unidad maneja un portafolio de 6 marcas activas (diarios): "El Comercio", "Trome", "Gestión", "Correo", "Depor" y "Ojo".

(ii) **Negocio de Radiodifusión:** Dentro de esta unidad se agrupan los canales de televisión operados por el Grupo, entre los que destacan América Televisión (canal 4, señal abierta) y Canal N (canal 8, televisión por cable). A través de estos medios, el Grupo gestiona una programación variada que incluye noticieros, programas deportivos (como la transmisión de eventos internacionales, por ejemplo, la Copa América, Mundial de Fútbol, etc), contenidos de entretenimiento, series y más. Los principales ingresos de esta unidad provienen de la venta de espacios publicitarios en televisión, así como de servicios publicitarios ofrecidos a través de sus plataformas digitales. En los últimos años, esta unidad también ha incursionado en la producción de contenido para plataformas de streaming. Para ello, cuenta con subsidiarias como Kapow, especializada en la creación de películas y series que se distribuyen a través de servicios como Netflix. En consecuencia, esta línea de negocio también genera ingresos mediante la venta de contenido audiovisual a plataformas de streaming.

Líneas de negocio discontinuas

Como parte de una reconfiguración estratégica de su portafolio de negocios, el Grupo El Comercio decidió en 2025 enajenar su subsidiaria Amauta Impresiones Comerciales S.A.C., empresa que constituía el núcleo de la anterior línea de negocio "Servicios Empresariales". Esta medida, concretada en el primer semestre de 2025, tuvo como objetivo principal la optimización de recursos y la concentración de esfuerzos en los negocios centrales del Grupo. Si bien a finales de 2024 se estaban implementando planes de eficiencia y crecimiento en Amauta, la decisión de su venta responde a una evaluación estratégica de mayor alcance, alineada con la visión de consolidar la estructura corporativa y dirigir las inversiones hacia sectores con mayor potencial de sinergia con el core del negocio.

Estrategia Corporativa

La estrategia corporativa de Grupo El Comercio se encuentra enfocada en acelerar la transformación digital de sus negocios, fortalecer la generación de ingresos recurrentes y reducir la dependencia estructural de los formatos impresos tradicionales. En los últimos años, la compañía ha impulsado el crecimiento de suscripciones digitales, publicidad digital, streaming y nuevos formatos audiovisuales, complementados con iniciativas de inteligencia artificial orientadas a mejorar la productividad, optimizar procesos editoriales y fortalecer la experiencia de los usuarios. Como resultado, las actividades vinculadas a la digitalización y los nuevos negocios han incrementado progresivamente su participación dentro de los ingresos consolidados del Grupo.

De manera complementaria, la administración viene ejecutando una estrategia de diversificación de ingresos basada en el desarrollo de negocios de mayor valor agregado, tales como eventos corporativos y deportivos, coleccionables, comercio electrónico, servicios de impresión y contenidos digitales especializados. Según la gerencia, estas nuevas líneas de negocio representaron aproximadamente el 30% de los ingresos en 2025 y se espera que alcancen cerca del 40% durante 2026. Asimismo, la compañía ha reforzado su apuesta por el streaming mediante el desarrollo de estudios propios y la expansión de contenidos digitales asociados a las principales marcas del Grupo, incluyendo El Comercio, Gestión, Trome, Correo y Depor.

Finalmente, la estrategia financiera se centra en la optimización del portafolio de activos, el fortalecimiento de la generación de caja y la reducción sostenida del endeudamiento. En este contexto, durante 2025 se concretó la venta de Amauta Impresiones Comerciales y se aprobó la transferencia de determinados activos inmobiliarios a un fideicomiso para su futura monetización, como parte de un proceso de desinversión en activos no estratégicos y concentración en los negocios core de medios y contenidos. Paralelamente, la administración mantiene una política de disciplina financiera orientada a mejorar la rentabilidad operativa, reducir las obligaciones financieras y preservar la flexibilidad necesaria para continuar invirtiendo en tecnología, innovación y crecimiento digital.

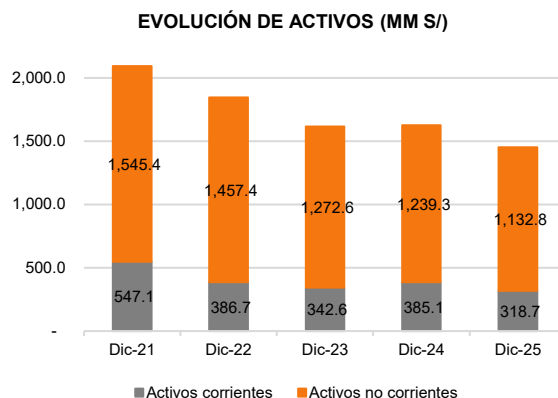
Análisis Financiero

Evolución de Activos

Al cierre de 2025, los activos consolidados de Grupo El Comercio totalizaron en S/ 1,451.4 MM, registrando una reducción de S/ 173.0 MM (-10.6%) respecto al ejercicio anterior. Esta variación respondió tanto a la disminución de los activos corrientes (-S/ 66.4 MM, -17.3%) como de los activos no corrientes (-S/ 106.5 MM, -8.6%), en el marco de la estrategia corporativa orientada a optimizar la estructura de activos, fortalecer la posición financiera y concentrar recursos en los negocios core de medios y contenidos.

La reducción de los activos corrientes estuvo explicada principalmente por la menor posición de efectivo (-S/ 39.7 MM, -58.4%), asociada al pago de obligaciones financieras, distribución de dividendos e inversiones realizadas durante el ejercicio, así como por la disminución de cuentas por cobrar comerciales (-S/ 27.7 MM, -17.4%), otras cuentas por cobrar (-S/ 7.3 MM, -27.7%) e inventarios (-S/ 13.1 MM, -43.3%), reflejando una gestión más eficiente del capital de trabajo y una menor exposición a actividades vinculadas al negocio de impresión tras la venta de Amauta Impresiones Comerciales. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales, se explica por la caída de ingresos publicitarios. En cuanto a la reducción de los inventarios, se debió a la disminución de materias primas (-S/ 9.9 MM, -76.9%) y suministros utilizados en procesos de impresión, consistente con la racionalización de operaciones no estratégicas (venta de Amauta Impresiones Comerciales) y la creciente orientación hacia negocios digitales y de contenidos. En contraste, los costos de programación aumentaron hasta S/ 84.4 MM (+S/ 15.0 MM, +21.7%), impulsados principalmente por mayores inversiones en derechos deportivos y producción de contenidos nacionales. Esta evolución se encuentra alineada con la estrategia de fortalecimiento de la Unidad de Televisión, principal generadora de ingresos y EBITDA del Grupo, así como con el desarrollo de plataformas digitales y de streaming destinadas a ampliar el alcance y monetización de audiencias.

En cuanto a los activos no corrientes, fueron S/ 1,132.8 MM, disminuyendo en S/ 106.5 MM (-8.6%) respecto a 2024. La principal variación correspondió a la reducción de propiedades, planta y equipo (-S/ 103.0 MM, -21.4%), asociada a la venta de Amauta, la monetización de determinados activos inmobiliarios y la optimización del portafolio de activos no estratégicos. Asimismo, los activos por derecho de uso y las propiedades de inversión mostraron reducciones de S/ 12.5 MM (-8.4%) y S/ 12.4 MM (-12.0%), respectivamente. No obstante, destaca el reconocimiento de la licencia por derechos Televisa por S/ 33.1 MM y el mantenimiento de una sólida base de activos intangibles, elementos que reflejan la creciente relevancia estratégica de los contenidos audiovisuales, las licencias y las plataformas de medios dentro del modelo de negocio del Grupo. En conjunto, la evolución del activo evidencia una transformación gradual hacia una estructura más enfocada en contenidos, televisión y negocios digitales, en línea con los objetivos estratégicos comunicados por la administración.



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

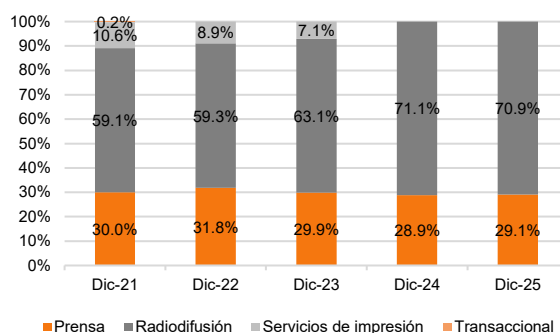
Eficiencia Operativa

Análisis por Unidad de Negocio Ordinario

Durante 2025, los ingresos consolidados de Grupo El Comercio de las actividades ordinarias ascendieron a S/ 610.9 MM, registrando una disminución de S/ 68.8 MM (-10.1%) respecto al ejercicio anterior. Esta contracción estuvo explicada principalmente por la menor facturación de la unidad de Radiodifusión (-S/ 50.2 MM, -10.4%), así como por la reducción de los ingresos de la unidad de Prensa (-S/ 18.7 MM, -9.5%). En el caso de Prensa, la caída refleja la tendencia estructural de menor demanda de formatos impresos tradicionales; sin embargo, fue parcialmente compensada por el crecimiento de las suscripciones digitales, eventos, productos optativos y otros negocios complementarios impulsados por la estrategia de diversificación de ingresos. Por su parte, la reducción de Radiodifusión respondió a un entorno menos favorable para la inversión publicitaria respecto al año previo, aunque la unidad mantuvo su liderazgo en audiencia y continuó fortaleciendo sus capacidades digitales y de generación de contenidos.

A pesar de la disminución de los ingresos de actividades ordinarias, la estructura de negocio del Grupo se mantuvo estable, con Radiodifusión representando el 70.9% de los ingresos consolidados (71.1% en 2024) y Prensa el 29.1% (28.9% en 2024). Esta composición evidencia que la televisión continúa siendo el principal motor de generación de ingresos y flujo operativo, mientras que la unidad de Prensa viene mostrando una mayor resiliencia relativa gracias al crecimiento de sus iniciativas digitales y negocios complementarios. Asimismo, la administración destacó mejoras en la rentabilidad operativa recurrente, apoyadas en medidas de eficiencia, control de costos y el avance de la transformación digital, estrategia que busca incrementar progresivamente la contribución de fuentes de ingresos menos dependientes de los formatos tradicionales.

PARTICIPACIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR UNIDAD DE NEGOCIO



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

1) Segmento Prensa

Durante 2025, la unidad de Prensa registró ingresos por S/ 177.8 MM, lo que representó una disminución de S/ 18.7 MM (-9.5%) respecto al ejercicio anterior, en línea con la tendencia estructural de contracción del negocio impreso y el menor dinamismo de los ingresos publicitarios tradicionales. Si bien el crecimiento de las suscripciones digitales, eventos, productos optativos y otros negocios complementarios permitió mitigar parcialmente esta caída, la reducción de ingresos no logró ser compensada por las iniciativas de eficiencia implementadas. En este contexto, los costos y gastos del segmento ascendieron a S/ 189.8 MM, incrementándose en S/ 6.4 MM respecto a 2024, debido principalmente al reconocimiento de gastos extraordinarios por S/ 15.9 MM asociados a la demolición de las oficinas administrativas de Santa Catalina. Por su parte, la depreciación y amortización disminuyó en S/ 2.2 MM, mientras que el resultado financiero neto pasó de -S/ 3.4 MM a -S/ 3.6 MM. Como resultado, la pérdida antes de impuestos del segmento ascendió a S/ 25.6 MM, deteriorándose en S/ 23.1 MM respecto a 2024, lo que evidencia que la transición hacia un modelo con mayor participación de ingresos digitales aún no compensa plenamente la contracción de los negocios tradicionales de prensa.

2) Segmento Radiodifusión

Durante 2025, la unidad de Radiodifusión registró ingresos por S/ 433.1 MM, lo que representó una disminución de S/ 50.2 MM (-10.4%) respecto al ejercicio anterior, reflejando un entorno menos favorable para la inversión publicitaria y una menor actividad comercial frente a la elevada base de comparación de 2024. No obstante, la unidad mantuvo su posición de liderazgo en audiencia a través de América TV y Canal N, consolidándose como el principal generador de ingresos y flujo operativo del Grupo. En este contexto, los costos y gastos se redujeron en S/ 54.4 MM (-13.2%), evidenciando una adecuada capacidad de ajuste operativo y disciplina en la gestión de gastos, mientras que la depreciación y amortización disminuyó en S/ 8.5 MM (-12.7%). Asimismo, el resultado financiero neto pasó de -S/ 3.8 MM a -S/ 10.3 MM. Pese a la caída de los ingresos, la significativa reducción de costos permitió sostener la rentabilidad del segmento, registrándose una ganancia antes de impuestos de S/ 6.3 MM, superior en S/ 6.2 MM a la obtenida en 2024, lo que refleja la resiliencia operativa del negocio y la efectividad de las medidas de eficiencia implementadas por la administración.

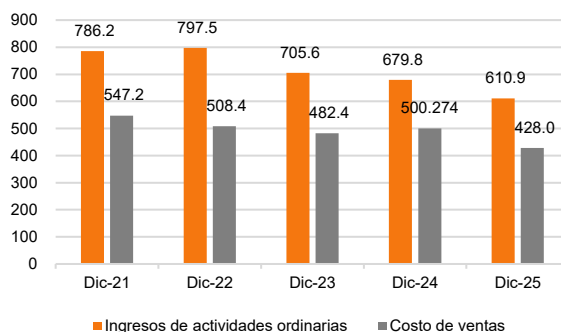
Operaciones discontinuas (antiguo segmento de Servicios Empresariales)

Durante 2025, el segmento de Operaciones Discontinuas, correspondiente al antiguo negocio de Servicios Empresariales, registró ingresos por S/ 18.2 MM, lo que representó una disminución de S/ 29.3 MM (-61.7%) respecto al ejercicio anterior. Esta evolución estuvo asociada principalmente al proceso de desinversión y simplificación corporativa impulsado por el Grupo, cuyo hito más relevante fue la venta del 100% de Amauta Impresiones Comerciales, operación que formó parte de la estrategia de concentración en los negocios core de medios, televisión y contenidos digitales. Los costos y gastos de la unidad aumentaron en S/ 15.8 MM, mientras que la depreciación y amortización se redujo en S/ 1.8 MM. Como consecuencia de la menor actividad y los impactos extraordinarios asociados al proceso de desinversión, la pérdida antes de impuestos ascendió a S/ 48.0 MM, deteriorándose en S/ 42.6 MM respecto a 2024. Este resultado explica una parte significativa de la pérdida consolidada del Grupo durante el ejercicio y tiene un carácter principalmente no recurrente, asociado a la reorganización de su estructura de negocios y monetización de activos no estratégicos.

Análisis General de la Empresa

Durante 2025, Grupo El Comercio registró ingresos de actividades ordinarias por S/ 610.9 MM, lo que representó una disminución de S/ 68.8 MM (-10.1%) respecto al ejercicio anterior. Esta evolución estuvo asociada principalmente a la menor facturación de las unidades de Radiodifusión y Prensa, en un contexto de menor dinamismo del mercado publicitario y cambios estructurales en los hábitos de consumo de medios. No obstante, la compañía continuó avanzando en su estrategia de transformación digital y diversificación de ingresos, impulsando el crecimiento de suscripciones digitales, eventos, productos optativos y otros negocios complementarios que contribuyeron a mitigar parcialmente la contracción de los ingresos tradicionales.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS (MM S/)



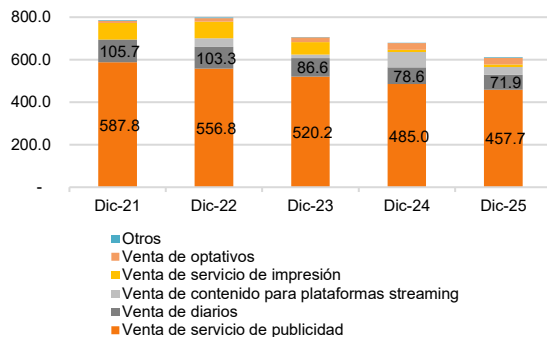
Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

La venta de servicios de publicidad se mantuvo como la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, representando el 74.9% de la facturación consolidada (71.3% en 2024), aunque registró una disminución interanual en montos. Dentro de esta línea, la publicidad en canales de televisión continuó siendo el principal motor comercial, concentrando el 86.8% de los ingresos publicitarios (84.6% en 2024), sustentada en el liderazgo de audiencia de América TV y Canal N. No obstante, estos ingresos disminuyeron en S/ 12.7 MM (-3.1%), explicado principalmente por el efecto base asociado a los mayores ingresos publicitarios generados durante la transmisión de la Copa América 2024, que no se repitieron en 2025 (S/ 10.1 MM), así como por una menor inversión publicitaria (S/ 2.6 MM). Por su parte, los ingresos por publicidad en

diarios se redujeron en S/ 7.0 MM (-18.0%), debido a la contracción estructural del negocio impreso, mientras que la publicidad en plataformas web disminuyó en S/ 5.5 MM (-17.5%) como consecuencia de cambios en los algoritmos de plataformas digitales, que afectaron la monetización de la publicidad programática.

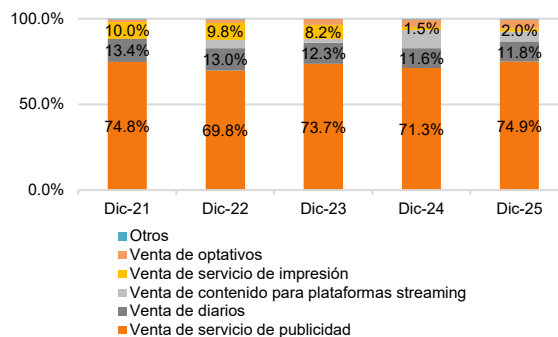
Por otro lado, los ingresos por venta de contenido para plataformas de streaming registraron una disminución de S/ 37.1 MM (-51.2%), constituyéndose en uno de los principales factores que explicaron la contracción de los ingresos ordinarios consolidados durante el ejercicio. Esta reducción respondió principalmente a los menores ingresos de la subsidiaria Kapow, derivados de una menor producción de series para plataformas de streaming, en un contexto de menor demanda de nuevos proyectos audiovisuales.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR LINEA DE SERVICIO (MM S/)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

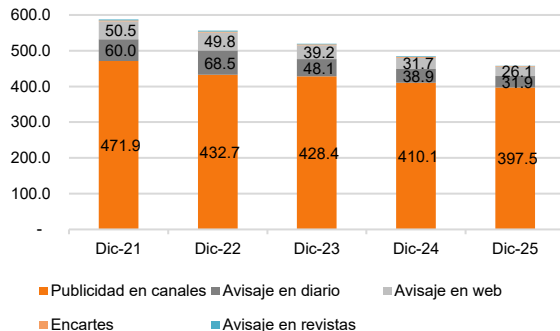
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR LINEA DE SERVICIO (%)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

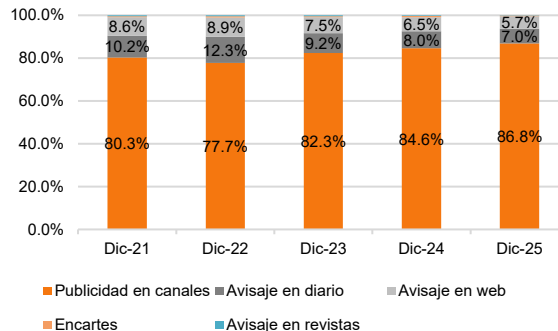
La composición de los ingresos evidenció una mayor concentración en el negocio publicitario, cuya participación dentro de los ingresos ordinarios aumentó de 71.3% a 74.9%, debido a que es la principal fuente de generación de ingresos del Grupo. En contraste, la participación de la venta de contenido para plataformas de *streaming* se redujo de 10.7% a 5.8%, reflejando la menor producción audiovisual de la subsidiaria Kapow durante el ejercicio. Por su parte, la venta de diarios incrementó ligeramente su participación hasta 11.8% (11.6% en 2024), mientras que los ingresos por productos optativos aumentaron de 4.6% a 5.1%, respaldados por una estrategia orientada a diversificar las fuentes de ingresos de la unidad de Prensa mediante un portafolio balanceado entre colecciones bajo la modalidad de compra en firme y concesión, lo que contribuye a mitigar riesgos comerciales y preservar márgenes operativos cercanos al 25%. Asimismo, la administración continúa impulsando el desarrollo del canal de comercio electrónico como un mecanismo adicional de monetización. En conjunto, la evolución del mix comercial refleja avances en la estrategia de diversificación de ingresos y monetización de audiencias; sin embargo, el Grupo mantiene una elevada exposición al comportamiento del mercado publicitario, particularmente del segmento televisivo, que continúa siendo su principal fuente de ingresos.

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE SERVICIO DE PUBLICIDAD (MM S/)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE SERVICIO DE PUBLICIDAD (%)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

En línea con la contracción de los ingresos, el costo de ventas se redujo en S/ 72.3 MM (-14.4%), ubicándose en S/ 428.0 MM, como resultado de las iniciativas de eficiencia operativa implementadas por la administración, la optimización del portafolio de contenidos y la racionalización de costos en las distintas unidades de negocio. Destacó la reducción de los costos de producción de contenido para plataformas de streaming y televisión (-S/ 47.5 MM, -71.4%), así como de los derechos de transmisión (-S/ 10.1 MM, -45.6%) y otros gastos operativos. Como consecuencia, la utilidad bruta aumentó en S/ 3.4 MM (+1.9%) hasta S/ 182.9 MM, evidenciando una ligera mejora en la eficiencia operativa y una mayor capacidad para preservar márgenes en un entorno desafiante.

Rentabilidad

A nivel operativo, Grupo El Comercio continuó mostrando avances en eficiencia durante 2025, reflejados en una reducción conjunta de S/ 19.8 MM en gastos de administración y ventas. Los gastos administrativos disminuyeron en S/ 11.7 MM (-13.1%) hasta S/ 78.1 MM, principalmente por menores gastos de personal, asesorías y consultorías, depreciaciones y otros gastos indirectos, mientras que los gastos de ventas se redujeron en S/ 8.1 MM (-8.9%) hasta S/ 82.9 MM, producto de menores bonificaciones a agencias, gastos de personal, distribución, tecnología y servicios de consultoría. Estas variaciones evidencian el impacto positivo de las iniciativas de racionalización de costos y simplificación organizacional implementadas por la administración en el marco de su estrategia de transformación digital y focalización en negocios de mayor rentabilidad.

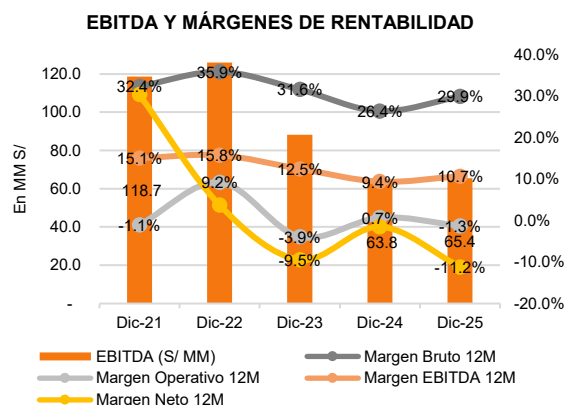
No obstante, la mejora de la rentabilidad operativa recurrente fue más que compensada por el incremento de gastos extraordinarios asociados al proceso de reorganización corporativa. En este contexto, los otros gastos ascendieron a S/ 43.4 MM, registrando un incremento de S/ 30.0 MM respecto a 2024, explicado principalmente por el reconocimiento de S/ 15.9 MM correspondientes a la demolición de las oficinas administrativas de Santa Catalina, así como por pérdidas derivadas del retiro y venta de propiedades, planta y equipo, deterioros de activos y otros ajustes vinculados a la optimización del portafolio inmobiliario. Adicionalmente, la venta de Amauta Impresiones Comerciales generó una pérdida contable significativa, constituyéndose en uno de los principales factores que afectaron los resultados del ejercicio. Como consecuencia, el Grupo pasó de registrar una utilidad operativa de S/ 5.0 MM en 2024 a una pérdida operativa de S/ 7.7 MM al cierre de 2025.

A nivel financiero, los ingresos financieros disminuyeron en S/ 4.6 MM (-69.3%) debido principalmente a una menor posición promedio de efectivo, mientras que los gastos financieros aumentaron en S/ 2.2 MM (+15.6%). Por su parte, la diferencia de cambio registró una ganancia neta de S/ 2.4 MM, contribuyendo parcialmente a mitigar el deterioro del resultado antes de impuestos. En este contexto, la pérdida antes de impuestos alcanzó S/ 19.3 MM, frente a una pérdida de S/ 2.4 MM en 2024.

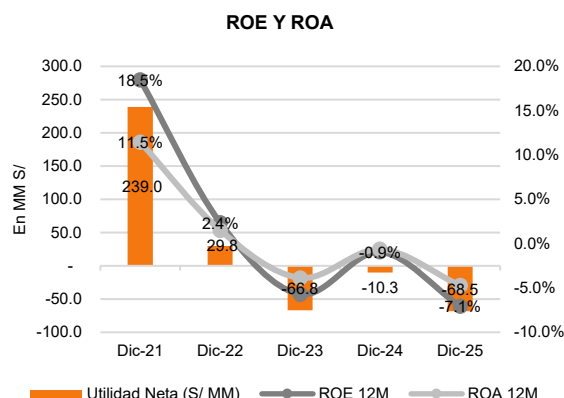
El resultado final también estuvo impactado por las operaciones discontinuadas, las cuales registraron una pérdida neta de S/ 48.6 MM, significativamente superior a la observada el año anterior (pérdida de S/ 5.4 MM). Este desempeño estuvo directamente relacionado con la desinversión de Amauta Impresiones Comerciales y con la estrategia corporativa orientada a simplificar la estructura del Grupo, monetizar activos no estratégicos y concentrar recursos en los negocios principales de televisión, contenidos y plataformas digitales. Como resultado, la pérdida neta consolidada ascendió a S/ 68.5 MM al cierre de 2025, frente a la pérdida de S/ 10.3 MM en 2024.

No obstante, la generación operativa recurrente mostró una evolución favorable. El EBITDA alcanzó S/ 65.4 MM, incrementándose en S/ 1.6 MM (+2.6%) respecto a 2024 pese a la reducción de S/ 68.8 MM en los ingresos consolidados. Este desempeño refleja la capacidad del Grupo para preservar su generación de caja mediante una gestión eficiente de costos, la optimización de procesos y una mejor asignación de recursos. Asimismo, evidencia que los principales factores que afectaron los resultados contables tuvieron un carácter extraordinario y no recurrente, sin comprometer significativamente la capacidad operativa subyacente de los negocios principales.

En términos de rentabilidad, los indicadores finales mostraron un deterioro asociado a dichas partidas extraordinarias. El ROE disminuyó de -0.9% a -7.1%, el ROA pasó de -0.6% a -4.7% y el margen neto se redujo de -1.5% a -11.2%. Sin embargo, los indicadores operativos evolucionaron favorablemente, con un margen bruto que aumentó de 26.4% a 29.9% y un margen EBITDA que mejoró de 9.4% a 10.7%. Esta divergencia entre la rentabilidad operativa y la rentabilidad final refleja que el deterioro de los resultados de 2025 estuvo explicado principalmente por gastos extraordinarios relacionados con la reorganización patrimonial y la optimización del portafolio de activos.



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

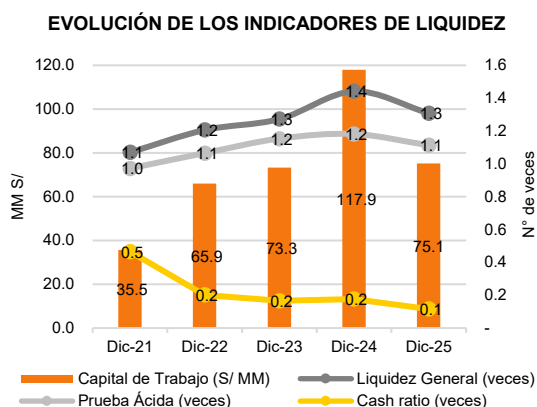


Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Liquidez

La posición de liquidez de Grupo El Comercio mostró un debilitamiento moderado durante 2025 como resultado de la estrategia de optimización financiera y reorganización corporativa ejecutada por la administración. Los activos corrientes disminuyeron en S/ 66.4 MM (-17.3%) hasta S/ 318.7 MM, principalmente por la reducción del efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar e inventarios, parcialmente compensada por una mayor inversión en costos de programación vinculados al fortalecimiento de la unidad de Radiodifusión. En paralelo, los pasivos corrientes se redujeron en S/ 23.6 MM (-8.8%) hasta S/ 243.6 MM, impulsados por la amortización de obligaciones financieras, la cancelación de deuda novada (-S/ 3.8 MM) y la disminución de otras cuentas por pagar (-S/ 13.5 MM, -30.2%). Como consecuencia, el capital de trabajo descendió en S/ 42.8 MM (-36.3%) hasta S/ 75.1 MM, aunque se mantuvo en terreno positivo, evidenciando una adecuada capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.

Los indicadores de liquidez reflejaron esta tendencia. La liquidez general disminuyó de 1.4x a 1.3x y la prueba ácida pasó de 1.2x a 1.1x, mientras que el cash ratio se redujo de 0.2x a 0.1x, producto de la menor posición de caja derivada de pagos de deuda, distribución de dividendos, inversiones y desembolsos asociados al proceso de reorganización de activos. Sin embargo, los niveles de liquidez continúan ubicándose por encima de la unidad en términos de cobertura corriente, lo que refleja una posición financiera todavía adecuada para atender compromisos operativos y financieros de corto plazo.



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

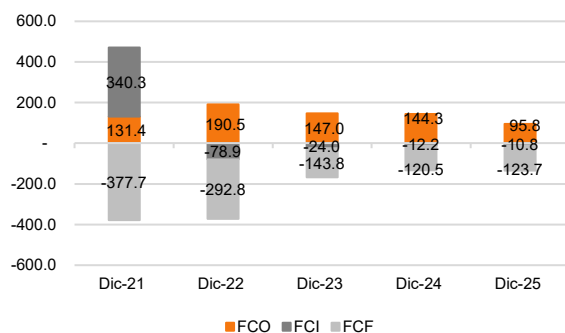
En cuanto a la generación de caja, el flujo de caja operativo (FCO) alcanzó S/ 95.8 MM, registrando una disminución de S/ 48.5 MM (-33.6%) respecto a 2024. Esta variación estuvo explicada principalmente por una menor generación de efectivo proveniente de las operaciones (-S/ 116.3 MM, -13.6%), consistente con la reducción de ingresos observada durante el ejercicio y un entorno menos favorable para la inversión publicitaria. No obstante, la compañía logró compensar parcialmente dicho efecto mediante menores pagos a proveedores (-S/ 49.5 MM, -11.6%), remuneraciones (-S/ 30.6 MM, -13.4%), impuestos e intereses, reflejando los avances en eficiencia operativa, control de costos y desapalancamiento financiero. A pesar de la reducción, el FCO continuó mostrando una adecuada capacidad de generación de caja recurrente desde los negocios principales de televisión, contenidos y medios digitales.

Por su parte, el flujo de inversión presentó una salida neta de S/ 10.8 MM (-S/ 12.2 MM en 2024), una ligera mejora explicada por el reconocimiento del ingreso por venta de subsidiaria, neto de efectivo, por S/ 21.0 MM. Asimismo, el flujo de financiamiento registró una salida de S/ 123.7 MM, explicada principalmente por amortizaciones de deuda financiera, distribución de dividendos por S/ 32.8 MM (S/ 30.7 MM en 2024) y otros desembolsos asociados a la optimización de la estructura de capital. Como resultado, el efectivo y equivalentes de efectivo disminuyeron de S/ 67.0 MM a S/ 28.3 MM al cierre de 2025, reflejando una utilización relevante de recursos para fortalecer el perfil financiero y ejecutar la reorganización corporativa.

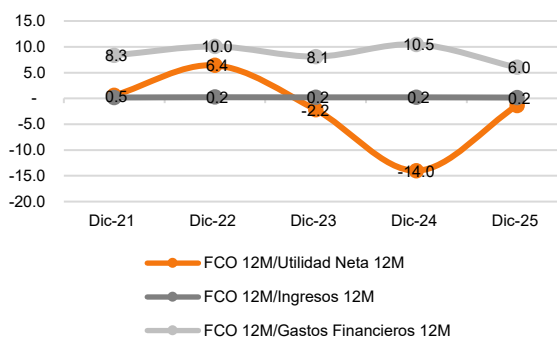
Desde una perspectiva de cobertura, los indicadores de flujo de caja continúan mostrando niveles adecuados. El ratio FCO/Ingresos se mantuvo estable en 0.2x, mientras que el ratio FCO/Obligaciones Financieras permaneció en 2.0x, evidenciando una adecuada capacidad para atender compromisos financieros mediante generación

operativa de caja. Asimismo, el ratio FCO/Pasivos Corrientes pasó de 0.5x a 0.4x, manteniendo una cobertura razonable de las obligaciones de corto plazo. Por otro lado, la cobertura de gastos financieros disminuyó de 10.5x a 6.0x como consecuencia de la menor generación operativa, aunque continúa reflejando un amplio margen para cumplir con las obligaciones financieras.

EVOLUCIÓN DEL FLUJO DE EFECTIVO POR COMPONENTE (MM S/)



INDICADORES DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO (VECES)



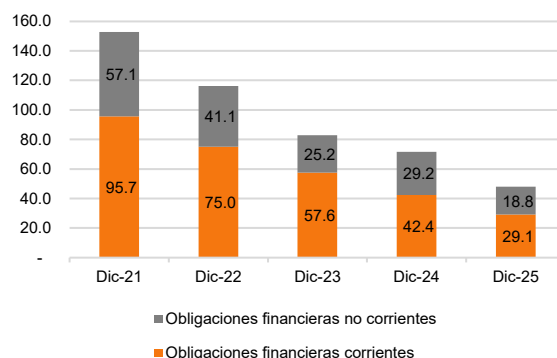
Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Solvencia y Cobertura

Durante 2025, Grupo El Comercio continuó fortaleciendo su perfil financiero mediante una estrategia de desapalancamiento y optimización de capital alineada con el proceso de transformación corporativa impulsado por la administración. Las obligaciones financieras se redujeron en S/ 23.7 MM (-33.1%), hasta S/ 47.9 MM, como resultado de amortizaciones tanto de deuda de corto plazo (-S/ 13.3 MM, -31.4%) como de largo plazo (-S/ 10.4 MM, -35.6%). Esta reducción fue financiada principalmente con la generación de flujo de caja operativo, la monetización de activos no estratégicos y una gestión disciplinada de la liquidez. Asimismo, la compañía canceló totalmente sus préstamos bancarios y redujo significativamente sus saldos de pagarés (-S/ 11.7 MM, -27.8%) y operaciones de confirming (-S/ 5.4 MM, -23.6%), fortaleciendo su flexibilidad financiera y disminuyendo su exposición a riesgos de refinanciamiento.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA (S/ MM)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

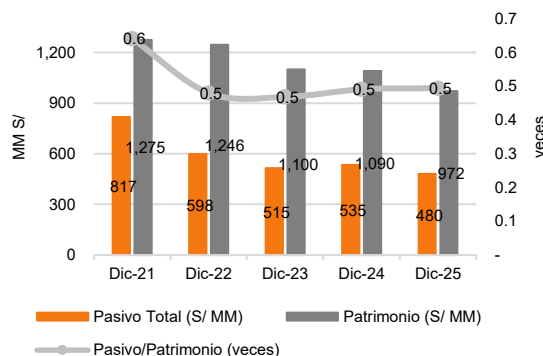
La evolución de los pasivos consolidados también reflejó los avances de esta estrategia. Al cierre de 2025, los pasivos totalizaron S/ 479.9 MM, registrando una disminución de S/ 54.7 MM (-10.2%) respecto al año anterior. Además de la reducción de la deuda financiera, destacaron las menores obligaciones por impuesto a la renta diferido (-S/ 21.2 MM, -14.2%), otras cuentas por pagar (-S/ 13.5 MM, -30.2%) y la cancelación total de la deuda novada. En contraste, las cuentas por pagar comerciales aumentaron hasta S/ 135.2 MM (+S/ 6.8 MM), reflejando mayores obligaciones operativas vinculadas a la adquisición de contenidos y servicios asociados a los negocios de televisión y medios.

Por su parte, el patrimonio consolidado se ubicó en S/ 971.5 MM, registrando una disminución de S/ 118.3 MM (-10.9%) respecto a 2024. Esta reducción estuvo explicada principalmente por la pérdida neta del ejercicio y otros ajustes patrimoniales asociados al proceso de reorganización corporativa, incluyendo los efectos derivados de la venta de Amauta Impresiones Comerciales y la optimización del portafolio de activos. No obstante, la compañía mantuvo una sólida base patrimonial que continúa financiando la mayor parte de sus activos y constituye un soporte relevante para su perfil crediticio. Asimismo, el capital social y las acciones de inversión permanecieron sin cambios, evidenciando estabilidad en la estructura de capital.

A pesar de registrar una pérdida neta durante el ejercicio, Grupo El Comercio mantuvo su política de distribución de dividendos. En 2025 se aprobaron dividendos por S/ 34.6 MM y se efectuaron pagos por S/ 32.8 MM, manteniéndose los dividendos por pagar en niveles reducidos al cierre del ejercicio. Si bien dichas distribuciones fueron respaldadas por la generación de flujo de caja operativo, utilidades acumuladas y recursos provenientes de la monetización de activos, se realizaron en un contexto de reducción de la posición de efectivo y resultados contables negativos, por lo que implicaron una menor retención de recursos propios para fortalecer la liquidez y el patrimonio del Grupo. En adelante, será relevante monitorear la evolución de la política de dividendos y su consistencia con las necesidades de inversión, la generación recurrente de caja y el proceso de transformación corporativa.

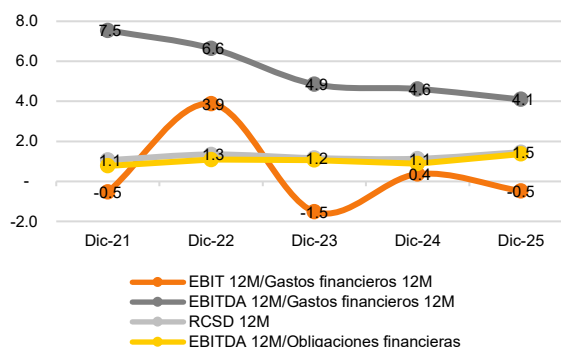
De esta forma, los indicadores de endeudamiento mostraron una mejora significativa. El ratio Obligaciones Financieras/Patrimonio disminuyó de 0.10x a 0.05x, mientras que la relación Deuda Financiera/EBITDA mejoró de 1.1x a 0.7x, evidenciando una menor carga financiera y una mayor capacidad de repago. Asimismo, el indicador EBITDA/Obligaciones Financieras aumentó de 0.9x a 1.4x y el ratio de cobertura del servicio de deuda pasó de 1.1x a 1.5x. Aunque el indicador EBIT/Gastos Financieros se deterioró (pasó de 0.4x a -0.5x) y se ubicó en terreno negativo debido a la pérdida operativa registrada durante el ejercicio, este resultado estuvo influenciado principalmente por gastos extraordinarios asociados a la reorganización corporativa y no refleja un deterioro equivalente en la generación recurrente de caja.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE APALANCAMIENTO



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE COBERTURA (VECES)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Política de dividendos

Según lo establecido en el Estatuto Social, la política de dividendos contempla la distribución anual de al menos el 35% de las utilidades netas obtenidas en cada ejercicio económico. La Junta Obligatoria Anual definirá la oportunidad del pago de dividendos en efectivo, pudiendo delegar esta decisión al Directorio, quien deberá efectuar el pago dentro de un plazo máximo de 60 días calendario desde la adopción del acuerdo. Asimismo, el Directorio tiene la facultad de aprobar la distribución de dividendos a cuenta de manera trimestral o hasta la determinación definitiva del dividendo, siempre que dicha distribución no exceda una parte prudente de las utilidades proyectadas y considerando la disponibilidad de caja. Tanto los dividendos como sus adelantos pueden pagarse con cargo a las utilidades netas del ejercicio o a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Instrumentos Clasificados

Acciones de Inversión (ELCOMEI1)

ACCIONES DE INVERSIÓN (ELCOMEI1)

Al 31 de diciembre de 2025, la empresa mantiene 35,794,872 acciones de inversión de valor nominal de S/ 1.00, las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y otorgan a sus titulares derechos legales esenciales, incluidos recibir dividendos, preservar su participación en eventuales aumentos de capital, capitalizar cuentas patrimoniales, ejercer la redención cuando corresponda y participar en la distribución del patrimonio en caso de liquidación.

Al cierre de 2025, la liquidez bursátil mostró una mejora respecto al ejercicio anterior, reflejada en el incremento de las acciones negociadas de 1.2 MM a 5.2 MM, el aumento del monto efectivo transado de S/ 0.8 MM a S/ 1.9 MM, así como en el mayor número de operaciones (de 52 a 187) y la frecuencia de negociación, que pasó de 6.8% a 20.9%. Este comportamiento fue resultado de los eventos corporativos relevantes registrados durante el ejercicio, entre ellos la venta de Amauta Impresiones Comerciales, el proceso de reorganización patrimonial y los cambios en la administración, factores que incrementaron el interés del mercado por los valores de la compañía.

No obstante, el mayor dinamismo en la negociación no se tradujo en una mejor valorización bursátil. La cotización de cierre de la acción disminuyó de S/ 0.62 a S/ 0.31, mientras que el precio promedio anual retrocedió de S/ 0.67 a S/ 0.36, reflejando el impacto de la pérdida neta registrada durante 2025 y la percepción del mercado respecto a los desafíos estructurales que enfrenta la industria de medios. Asimismo, la pérdida por acción atribuible a los accionistas aumentó de S/ 0.04 a S/ 0.22, en línea con el deterioro de los resultados.

En cuanto a la rentabilidad para el inversionista, el Dividend Yield aumentó de 7.2% a 29.5%, explicado por una combinación de mayores dividendos distribuidos a las acciones de inversión y una significativa reducción en el precio de mercado de la acción. Si bien este indicador refleja un elevado retorno por dividendos durante el ejercicio, dicho resultado estuvo influenciado por distribuciones asociadas a la monetización de activos y no necesariamente representa un nivel de rentabilidad recurrente o sostenible en el largo plazo. Por su parte, el múltiplo Price-to-Earnings (P/E) se mantuvo como No Aplicable (N.A.) tanto en 2024 como en 2025, debido a que la compañía registró pérdidas por acción en ambos ejercicios.

En este contexto, la valorización bursátil de Grupo El Comercio continúa respondiendo principalmente a las expectativas del mercado sobre la capacidad de la administración para consolidar el proceso de transformación digital, diversificar las fuentes de ingresos y materializar los beneficios esperados de la reorganización corporativa y la optimización de su portafolio de activos.

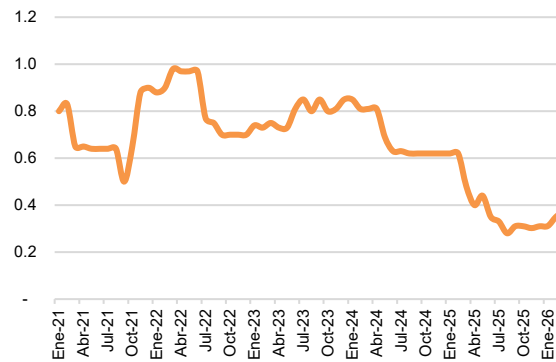
EVOLUCIÓN DE ELCOMEI1

INDICADORES	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Acciones en circulación (en MM S/)	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8
Acciones negociadas (en MM)	1.3	1.9	0.8	1.2	5.2
Monto en efectivo negociado (en MM S/)	1.2	1.4	0.7	0.8	1.9
Número de operaciones	116	167	80	52	187
Frecuencia de negociación	14.1%	14.0%	10.3%	6.8%	20.9%
Valor nominal (en S/)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cotización de cierre de fin de periodo (S/)	0.88	0.70	0.85	0.62	0.31
Cotización de cierre promedio del periodo (S/)	0.71	0.81	0.79	0.67	0.36
Utilidad (Pérdida) por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Empresa Editora El Comercio S.A. (S/)	0.77	0.05	(0.23)	(0.04)	(0.22)
Dividend yield	93.8%	25.7%	9.7%	7.2%	29.5%
P/E	1.1	13.0	N.A.	N.A.	N.A.

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Entre 2021 y 2025, las acciones de inversión de Grupo El Comercio mostraron una evolución marcada por una progresiva pérdida de valor bursátil y una elevada volatilidad en los resultados financieros, en un contexto de transformación estructural de la industria de medios. La cotización de cierre pasó de S/ 0.88 por acción en 2021 a S/ 0.31 en 2025, mientras que el precio promedio anual descendió de S/ 0.71 a S/ 0.36. Esta tendencia estuvo asociada a la disminución de la rentabilidad del Grupo, reflejada en la evolución de la utilidad por acción, que pasó de una ganancia de S/ 0.77 en 2021 a pérdidas de S/ 0.23, S/ 0.04 y S/ 0.22 por acción entre 2023 y 2025. La evolución de estos indicadores refleja tanto los desafíos estructurales que enfrenta el negocio tradicional de medios como los efectos de los procesos de reorganización corporativa, optimización de activos y transformación digital ejecutados por el Grupo durante los últimos años.

COTIZACIÓN DE CIERRE DE ELCOMEI1 (S/)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

Anexos

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Activo Corriente	547.1	386.7	342.6	385.1	318.7
Activo No Corriente	1,545.4	1,457.4	1,272.6	1,239.3	1,132.8
Activo Total	2,092.5	1,844.1	1,615.1	1,624.4	1,451.4
Pasivo Corriente	511.5	320.8	269.3	267.3	243.6
Pasivo No Corriente	305.9	276.9	245.6	267.3	236.3
Pasivo Total	817.5	597.7	514.9	534.6	479.9
Patrimonio	1,275.0	1,246.4	1,100.2	1,089.8	971.5
Deuda Financiera	152.8	116.1	82.8	71.7	47.9
Deuda de Corto Plazo	95.7	75.0	57.6	42.4	29.1
Deuda de Largo Plazo	57.1	41.1	25.2	29.2	18.8
ESTADO DE RESULTADOS (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Ingresos de actividades ordinarias	786.2	797.5	705.6	679.8	610.9
Costo de Ventas	(531.7)	(511.1)	(482.4)	(500.3)	(428.0)
Utilidad Bruta	254.5	286.4	223.2	179.5	182.9
Gastos Operativos	(262.9)	(212.8)	(250.8)	(174.5)	(190.7)
Utilidad Operativa	(8.4)	73.6	(27.6)	5.0	(7.7)
Gastos Financieros Netos*	(29.9)	(25.2)	(15.0)	(7.4)	(11.5)
Utilidad Neta op. continuas	(45.5)	16.2	(66.9)	(4.8)	(19.9)
Utilidad Neta	239.0	29.8	(66.8)	(10.3)	(68.5)

*Los gastos financieros netos reflejan la suma de los ingresos financieros, los gastos financieros y la diferencia de cambio neta.

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS					
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (MM S/)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Flujos de efectivo por actividades de operación					
Efectivo generado por las operaciones	1,017.6	939.3	849.8	857.2	741.0
Pago a proveedores	(495.8)	(419.7)	(400.4)	(425.9)	(376.4)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(246.2)	(216.3)	(224.1)	(228.0)	(197.4)
Pago de impuesto a las ganancias	(18.2)	(41.5)	(26.1)	(14.4)	(11.1)
Intereses pagados	(9.2)	(12.5)	(13.3)	(11.0)	(8.3)
Otros pagos relacionados actividades de operación	(53.2)	(59.0)	(38.9)	(33.6)	(52.0)
Flujo neto generado por actividades de operación	195.0	190.5	147.0	144.3	95.8
Flujos de efectivo por actividades de inversión					
Venta de propiedades, plantas y equipos	1.1	13.3	1.6	10.5	7.5
Anticipo recibido por la venta de terreno	-	-	-	(4.8)	3.6
Venta de propiedades de inversión	-	75.2	1.8	0.6	-
Venta de marca Perú.21	-	-	0.7	0.5	0.3
Venta de subsidiaria, neto de efectivo	-	-	-	-	21.0
Venta de acciones de Neoautos S.A.C. y Nexlot S.A.C.	-	-	4.8	1.6	1.5
Compra de propiedades, plantas y equipos	(11.6)	(12.3)	(7.4)	(8.1)	(14.4)
Compra de intangibles	(3.2)	(6.9)	(2.7)	(5.2)	(2.5)
Adquisición de licencias por derechos de Televisa	(46.0)	(38.9)	(28.1)	(8.8)	(34.1)
Cobro de préstamos concedidos a terceros	-	-	-	-	6.0
Aportes en asociadas y otros negocios	(23.9)	(0.6)	(2.5)	-	-
Pago de tributos relacionado a la venta de subsidiaria	-	(82.2)	-	-	-
Pago de participaciones a trabajadores por venta de subsidiaria	-	(35.2)	-	-	-
Combinación de negocios	2.1	-	2.9	-	-
Liberación de Escrow por la venta Orbis Venture S.A.C.	-	-	7.2	-	-
Préstamos concedidos a terceros	-	-	(6.0)	-	-
Venta de operación discontinuada	372.0	-	-	-	-
Otros cobros	5.3	8.6	3.6	1.5	0.2
Flujo neto usado en las actividades de inversión	295.8	(78.9)	(24.0)	(12.2)	(10.8)
Flujos de efectivo por actividades de financiación					
Préstamos recibidos de entidades financieras	76.9	74.8	105.9	88.7	71.5
Aportes de participaciones no controladora	9.2	-	-	-	-
Dividendos pagados	(278.3)	(68.8)	(31.1)	(30.7)	(32.8)
Pago de préstamos a entidades financieras	(169.5)	(279.0)	(195.5)	(159.3)	(135.0)
Pago de pasivos por arrendamiento	(12.6)	(19.8)	(23.1)	(19.3)	(27.4)
Reducción de participaciones no controladoras	(3.4)	-	-	(0.0)	-
Flujo neto usado en las actividades de financiación	(377.7)	(292.8)	(143.8)	(120.5)	(123.7)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	113.1	(181.2)	(20.8)	11.5	(38.7)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido	(7.1)	4.4	(0.2)	(0.3)	(1.0)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período	148.6	254.6	77.8	56.8	68.0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	254.6	77.8	56.8	68.0	28.3

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS					
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Liquidez					
Liquidez General (veces)	1.1	1.2	1.3	1.4	1.3
Prueba Ácida (veces)	1.0	1.1	1.2	1.2	1.1
Cash Ratio (veces)	0.5	0.2	0.2	0.2	0.1
Capital de Trabajo (MM S/)	36	66	73	118	75
Capital de Trabajo Ajustado (MM S/)	-15	20	41	48	22
FCO / Ingresos	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
FCO / Utilidad Neta	0.5	6.4	(2.2)	(14.0)	(1.4)
FCO / Gastos Financieros	8.3	10.0	8.1	10.5	6.0
FCO / Pasivos Corrientes	0.3	0.6	0.5	0.5	0.4
FCO / Obligaciones Financieras	0.9	1.6	1.8	2.0	2.0
Gestión (días)					
Periodo Promedio de Cobro	81	78	83	83	86
Periodo Promedio de Pago	150	121	88	84	111
Días Inventarios	36	30	25	21	20
Ciclo de Conversión de Efectivo	-33	-12	19	19	-5
Solvencia y Cobertura (veces)					
EBITDA (MM S/)	118.7	126.0	88.2	63.8	65.4
Pasivo Total / Patrimonio	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Deuda Financiera / EBITDA	1.3	0.9	0.9	1.1	0.7
Deuda Financiera Neta / EBITDA	-0.9	0.3	0.3	0.1	0.3
Ratio Cobertura Servicio de Deuda	1.1	1.3	1.2	1.1	1.5
Rentabilidad					
ROE	18.5%	2.4%	-5.7%	-0.9%	-7.1%
ROA	11.5%	1.5%	-3.9%	-0.6%	-4.7%
Margen Bruto	31.5%	36.3%	31.6%	26.4%	29.9%
Margen Operativo	-1.1%	9.2%	-3.9%	0.7%	-1.3%
Margen EBITDA	15.1%	15.8%	12.5%	9.4%	10.7%
Margen Neto	30.4%	3.7%	-9.5%	-1.5%	-11.2%
INDICADORES DE MERCADO					
Acciones de Inversión (MM)	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8
Precio Cierre Acción de Inversión (S/)	0.9	0.7	0.9	0.6	0.3
Utilidad por Acción de Inversión 12M (S/)	0.8	0.1	-0.2	-0.04	-0.2

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / Elaboración: PCR