

PCR decidió ratificar la clasificación de “PEPCN3” a las acciones de inversión de la EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS, con perspectiva “Estable”

Lima (21 de febrero, 2024): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de PEPrimera Clase, Nivel 3 a las Acciones de Inversión de Empresa Editora El Comercio S.A., con perspectiva Estable, con información al 30 de junio de 2023. A pesar de los planes de reestructuración suspendidos a la fecha, el Grupo ha demostrado su capacidad de adaptación mediante movimientos estratégicos significativos, consolidando su liderazgo en prensa y televisión. La alta concentración de ingresos en sus tres unidades principales subraya su enfoque actual. Además, el desempeño de las acciones de inversión refleja una gestión activa de sus operaciones, fuentes de financiamiento, y una sólida estrategia de retorno de valor a los accionistas. A pesar de ello, la entidad presenta una disminución en los ingresos y menores indicadores de rentabilidad, siendo contrastado por la sólida liquidez y el mejor nivel de solvencia y cobertura que presenta.

Desde 2017, el Grupo El Comercio ha enfocado su estrategia en adaptarse a la disrupción digital, buscando eficiencia y nuevas fuentes de ingresos, apoyándose en audiencias y data, y manteniendo una política de endeudamiento responsable para asegurar la sostenibilidad de sus negocios. La estrategia incluye la simplificación del modelo de gobierno, una gestión inmobiliaria proactiva para monetizar activos no operativos, y la intención de mantener el liderazgo en audiencias de televisión. A pesar de los planes de fusión y escisión anunciados en 2023 para optimizar operaciones y generar sinergias, estos se cancelaron debido a la superación del límite de separación por un accionista común. En paralelo, el Grupo ha realizado movimientos estratégicos significativos, como la venta de Orbis Venture S.A.C. (PagoEfectivo) en 2021 y la cesación de operaciones de Lumingo S.A.C., demostrando su capacidad de adaptación a las condiciones del mercado y su compromiso con una estrategia corporativa dinámica y enfocada en el crecimiento sostenible.

Grupo El Comercio tiene 185 años en el mercado y es uno de los grupos económicos con mayor presencia en los medios de comunicación del país, posicionándose como líder en prensa y televisión. En el rubro de prensa, el Grupo es propietario de 6 de los diarios más leídos en el país, destacándose la participación del diario Trome. Asimismo, se destaca el posicionamiento dentro de los lectores digitales a raíz del enfoque digital de la Compañía. Esto permitió al Diario El Comercio convertirse en uno de los principales diarios con más lectores por medio de plataformas virtuales. Del mismo modo, en el rubro de televisión, América Televisión se mantiene como el canal líder de señal abierta en el Perú, con un *share* promedio de audiencia de 39.5%

A junio de 2023, el Grupo El Comercio generó ingresos por S/ 342.9 MM, un 4.7% menor que el año anterior, principalmente por la caída en el segmento de Prensa y Holding. Sin embargo, el segmento de Radiodifusión contrastó esta caída, reportando un incremento del 11.4% en ingresos gracias a la inversión publicitaria y el liderazgo de América Televisión en términos de audiencia. Respecto al EBITDA, este también se redujo, totalizando S/ 38.0 MM. La rentabilidad se vio afectada por la pérdida de S/ -9.1 MM a nivel de resultado neto, el ROE y ROA reflejaron una disminución en la rentabilidad del Grupo registrando -0.7% y -0.5% para el periodo respectivamente (jun-22: 0.3% y 0.2 respectivamente).

Posterior a la venta de las unidades de Entretenimiento y Educación realizado en el 2018 y 2019, el Grupo concentra el total de sus ingresos en las 3 unidades restantes. Así, la unidad de Televisión concentra el 64.1% (jun-2022: 55.3%); seguido por la unidad de Prensa con 28.7% (jun-2022: 33.6%) y la Unidad de Servicios Empresariales con un 7.2% (jun-2022: 10.1%). Es de precisar que ante el cierre de algunos negocios y la venta del negocio “PagoEfectivo”, el Grupo discontinuó las operaciones de la Unidad Digital (2020).

A junio de 2023, el Grupo El Comercio mostró una adecuada posición de liquidez, evidenciada por una mejora

en los indicadores clave, registrando 1.28x (jun-22: 1.20x, dic-22: 1.21x). Los activos corrientes se redujeron ante la mayor participación digital y la correspondiente reducción en inventarios, mientras que el pasivo corriente también experimentó una disminución, atribuible en gran medida a las amortizaciones y reperfilamiento de deuda y del menor crédito de proveedores; no obstante, ello no afectó la liquidez, la cual se mantuvo sin mayor variación.

A junio de 2023, el Grupo El Comercio continúa mostrando una posición de solvencia fortalecida, aunque menor al del cierre 2022, esto producto de la reducción y perfilamiento de obligaciones financieras. Así, el ratio de cobertura de servicio de deuda anualizado fue de 1.36x (dic-22: 1.48x). Cabe precisar que las obligaciones financieras se contrajeron notablemente debido a amortizaciones de leaseback y deuda a corto plazo, así como a la reestructuración de deuda con el Banco Santander, lo que resultó en una disminución del peso de la deuda a corto plazo en la estructura de deuda total.

La frecuencia de negociación promedio fue del 14.0%, marcando un descenso respecto al año anterior debido a la venta de PagoEfectivo en el año 2021. La cotización de la acción de inversión aumentó de S/ 0.70 a fines de 2022 a S/ 0.81 a junio de 2023. Respecto a la Utilidad por Acción, esta se vio afectada por la utilidad neta negativa (S/ -9.1 MM) del semestre en evaluación, anualizando el resultado, registraría utilidad por acción de S/ 0.06 equivalente a un Dividend Yield de 6.9%. Si no se hubiera registrado las pérdidas generadas por el deterioro de participación con Nexlot S.A.C., la utilidad por acción hubiera ascendido a S/ 0.10 soles (dic-22: S/ 0.1 soles por acción) con un Dividend Yield de 12.4% (dic-22: 13.7%).

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la Metodología de calificación de riesgo de acciones vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, 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.

Información de Contacto:

Eva María Simik
Analista
esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530