

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 junio, 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 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en que el Grupo mejoró su posición de liquidez y logró una adecuada reducción de su nivel de endeudamiento gracias a estrategias de amortización y renegociación de deudas. Sin embargo, también se considera, la disminución en los ingresos y la rentabilidad, impactados principalmente por la caída en las ventas en sus tres líneas de negocio. Además, factores no monetarios como deterioros en activos y revaluaciones de propiedades contribuyeron a una rentabilidad negativa.

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 suspendieron debido a la superación del límite de separación por un accionista común.

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. 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 39.9%.

Durante el 2023, el Grupo El Comercio generó ingresos por S/ 705.6 MM, un 11.5% menor que el año anterior, principalmente por la caída en el segmento de Prensa y Holding. El Grupo enfrentó un año desafiante en medio de su transformación digital y esfuerzos por diversificar ingresos y reducir costos operativos. Sin embargo, el resultado financiero fue afectado negativamente por efectos no monetarios que sumaron S/ 79.5 MM, incluyendo deterioros en activos y valuaciones de inmuebles, resultando en una pérdida neta de S/ 66.8 MM, sin la pérdida contable, la utilidad neta registraría S/ 12.7 MM. Además, la reducción en ingresos fue notable en sus tres líneas de negocio (Prensa, Radiodifusión y Servicios Empresariales) con caídas respectivas de S/ 42.9 MM, S/ 27.6 MM y S/ 21.4 MM. En efecto, la rentabilidad del Grupo se vio afectada para 2023, el ROE registró -6.1% (dic-2022: 2.4%) y respecto al ROA registró -4.1% (dic-2022: 1.6%). Sin considerar la pérdida contable, el ROE y ROA registran 1.2% y 0.8% respectivamente.

A diciembre de 2023, el número total de acciones registró 35,794,872 con un valor nominal de S/ 1.00 cada una, alcanzando una capitalización bursátil de S/ 29.7 millones. La frecuencia de negociación disminuyó a 11.8% y el valor de las acciones se incrementó de S/ 0.70 en 2022 a S/ 0.85 en 2023, aunque el volumen de negociación bajó de S/ 1.4 MM en 2022 a S/ 0.6 MM en 2023. La utilidad por acción en 2023 fue negativa en S/ -0.21, afectada por pérdidas por deterioro con Nexlot S.A.C., aunque sin estas hubiera sido S/ 0.07 (dic-2022: S/ 0.10). En términos de dividendos, después de la venta de PagoEfectivo en 2021, se distribuyeron US\$ 64.8 MM, con US\$ 7.4 MM para accionistas de inversión. Se aprobaron más distribuciones durante 2022 y 2023, destacando S/ 35.7 MM en 2023 y un adicional de S/ 3.5 MM en marzo de 2024, con S/ 0.4 MM para acciones de inversión.

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

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby

T (511) 208-2530

Michael Landauro

Analista Senior

mlandauro@ratingspcr.com