

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 (28 de octubre, 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 2024. La decisión se sustenta en el crecimiento de los ingresos derivados de la estrategia actual y transformación digital que viene realizando, aunado a la mejora en la gestión de efectivo traducida en mayor liquidez. Finalmente, se considera la menor rentabilidad y los ajustados indicadores de cobertura dada la menor generación operativa, así como el desempeño de las acciones en el mercado.

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. A pesar de que el 2024 presenta desafíos debido al proceso del Grupo en la transformación digital, la compañía espera una mejora en los resultados impulsada por la transición a canales digitales y por la recuperación en los sectores de Radiodifusión y Servicios Empresariales.

Grupo El Comercio cuenta con más de 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 38.8%.

En el primer semestre de 2024, los ingresos totales de la empresa se mantuvieron estables, con un ligero aumento del 4.1%, alcanzando S/ 356.8 MM, impulsados por el crecimiento en "Contenido para plataformas Streaming y Televisión" y "Productos de entretenimiento y cultura". El segmento de Radiodifusión mostró un aumento del 9.3% en ingresos, consolidándose como el principal generador de ingresos. En cambio, Prensa experimentó una ligera caída en ingresos y peso relativo, mientras que Servicios Empresariales sufrió una significativa reducción del 23% en sus ingresos, principalmente por la caída en ventas de empaques y etiquetas. Por otro lado, los costos de venta crecieron más que las ventas (+11.0%), presionando a la baja la rentabilidad, principalmente por aumentos en los costos de "Derechos de Transmisión" y "Producción de contenido", aunado a temas inflacionarios que afectan a la subsidiaria KPW S.A., ubicada en Argentina. Esto generó que la utilidad bruta disminuya un 11.7%.

El capital de trabajo del Grupo aumentó significativamente, de S/ 73.3 MM en diciembre de 2023 a S/ 104.5 MM en junio de 2024, mejorando la liquidez operativa y los recursos disponibles para financiar operaciones. Las cuentas por cobrar e inventarios aumentaron, mientras que las cuentas por pagar se redujeron. El ratio de liquidez general y la prueba ácida también mejoraron, reflejando una mayor capacidad para cubrir pasivos a corto plazo. Entre junio de 2023 y junio de 2024, la empresa mejoró su flujo de caja operativo, pasando de S/ 73.4 MM a S/ 84.9 MM, debido a mayores cobros y menores pagos de impuestos e intereses. Incrementó su flujo de efectivo en actividades de inversión de S/ -9.0 MM a S/ -5.8 MM, vendiendo activos no esenciales. En financiamiento, mejoró el flujo neto de S/ -79.4 MM a S/ -61.7 MM, debido a más préstamos y menor pago de dividendos. En conjunto, el flujo neto de efectivo pasó de S/ -14.9 MM a S/ 17.4 MM, reflejando una gestión más conservadora.

La empresa ha experimentado una caída en su rentabilidad, con un EBIT negativo en junio de 2024 (-S/ 6.3 MM), debido al aumento de los gastos operativos, especialmente en gastos personal y consultoría, que aumentaron por el coste que significó realizar un proceso de reducción de personal. El EBITDA también disminuyó, pero se mantiene positivo. La utilidad neta se registró en terreno negativo, con pérdidas mayores a las de junio de 2023, reflejando dificultades para generar ganancias. Los márgenes, tanto bruto como operativo, han disminuido, evidenciando un aumento en costos y una menor eficiencia en el control de gastos. Por efecto, el ROE y ROA también muestran desempeño negativo, lo que refleja una baja rentabilidad sobre el patrimonio y los activos. Estos resultados indican que la empresa enfrenta desafíos en su eficiencia operativa y en la generación de valor para los accionistas.

El pasivo total de la empresa aumentó de S/ 514.9 MM en diciembre de 2023 a S/ 546.5 MM en junio de 2024, principalmente por mayores obligaciones financieras de largo plazo y pasivos por uso de activos arrendados. El patrimonio, por su parte, disminuyó ligeramente, debido a pérdidas del ejercicio y distribución de dividendos. La relación Pasivo/Patrimonio subió de 0.47 a 0.51, lo que indica un leve incremento en el apalancamiento, indicando una mayor dependencia de deuda para financiar operaciones. Además, el aumento en el ratio Deuda Financiera/EBITDA, pasando de 0.94 veces en diciembre de 2023 a 1.26 veces en junio de 2024, también refleja un mayor nivel de endeudamiento, aumentando el riesgo. El Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda disminuyó de 1.16 a 1.08, reduciendo el margen de seguridad para cumplir con las obligaciones financieras.

Entre los cambios en las obligaciones financieras, destacan las disminuciones en préstamos bancarios a corto plazo y el pago de parte del financiamiento del Programa Reactiva Perú. Sin embargo, el confirming aumentó significativamente, lo que indica una mayor dependencia de este tipo de financiamiento. A nivel de vencimientos, el pasivo corriente disminuyó mientras que las obligaciones de largo plazo aumentaron, reflejando un esfuerzo por mejorar la liquidez a corto plazo y extender los plazos de deuda, aunque el aumento general en las obligaciones financieras implica un mayor apalancamiento.

A junio de 2024, el número total de acciones se mantuvo en 35,794,872, con una capitalización bursátil de S/ 22.6 MM, menor que los S/ 28.9 MM de junio de 2023, debido a la caída en el valor de las acciones. La frecuencia de negociación anual aumentó ligeramente, de 14.3% a 15.8%. Entre enero y septiembre de 2024, el volumen de negociación (S/ 688.0 MM) superó el volumen del año 2023, reflejando mayor liquidez e interés de los inversores. La utilidad por acción básica y diluida mejoró levemente, pasando de -0.04 a -0.039, indicando una pequeña reducción en la pérdida por acción, aunque aún insuficiente para afirmar una recuperación sólida.

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 02 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información Regulatoria:

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.

Información de Contacto:

Juan Flores
Analista
rflores@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