

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

Lima (19 de diciembre, 2025): 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, modificando la perspectiva de “Estable” a “Negativa”, con información no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de transformación digital y diversificación de ingresos, en la optimización operativa evidenciada en la reducción de costos y gastos, y en la mejora de los indicadores de cobertura de deuda. Sin embargo, la clasificación se encuentra limitada por la reducción continua de ingresos publicitarios, la reducción sostenida del EBITDA, la persistencia de pérdidas netas y el deterioro de la valorización bursátil, reflejado en la reducción significativa del precio de la acción.

El Grupo opera en dos líneas principales: Prensa, con seis diarios y modelos de suscripción y publicidad digital e impresa; y Radiodifusión, centrada en televisión abierta (América TV, Canal N) con ingresos publicitarios y producción para streaming. Su estrategia se enfoca en una transformación digital, diversificación de ingresos y desinversión de activos no estratégicos, como la venta de Amauta (antiguo segmento de Servicios Empresariales), para consolidar su portafolio y hacer crecer las suscripciones digitales.

Entre junio de 2024 y 2025, los ingresos de actividades ordinarias del Grupo disminuyeron un 8.0% (-S/ 25.8 MM), totalizando S/ 298.0 MM, por menores ingresos en la unidad de Prensa (-10.9%) y Radiodifusión (-6.7%), y la venta de la subsidiaria Amauta (antigua unidad de Servicios Empresariales), cuyos resultados se reclasificaron como operación discontinuada. Respecto a la composición de ingresos de actividades ordinarias, los de Radiodifusión pasaron de 69.8% a 70.8% del total de ingresos ordinarios y Prensa de 30.2% a 29.2% interanual. Además, las 2 unidades aplicaron planes de eficiencia que redujeron costos operativos, mitigando parcialmente el impacto de los menores ingresos en sus resultados.

A junio de 2025, la estructura de ingresos mostró una mayor concentración en publicidad (73.5% del total de ingresos), aunque esta línea también disminuyó 5.3% interanual, mientras se observaron caídas más pronunciadas en contenido para streaming (-53.7%) por la estacionalidad del negocio y servicios de impresión (-73.3%) por la venta de la subsidiaria Amauta. Paralelamente, el costo de ventas se redujo en S/ 23.2 MM (-9.7%) interanual, reflejando una significativa reestructuración operativa que mitigó parcialmente el impacto de la menor facturación, resultando en una utilidad bruta de S/ 82.6 MM (-3.0% interanual).

En el primer semestre de 2025, el Grupo tuvo un EBIT positivo de S/ 2.5 MM (+S/ 7.6 MM) y un EBITDA de S/ 28.5 MM (+28.4%), reflejado en el ligero incremento del margen bruto (de 26.3% a 27.7%) y operativo (de -1.6% a 0.8%). Esta optimización se sustentó en una reducción significativa de gastos administrativos (-34.3%) y de ventas (-14.8%). Sin embargo, el resultado neto registró una pérdida de S/ 54.7 MM (-S/ 41.5 MM), determinado principalmente por la pérdida no operativa de S/ 46.0 MM correspondiente a la venta de la subsidiaria Amauta. De esta forma, se observa una ligera recuperación en el margen neto 12M (de -9.9% a -7.7%), ROE 12M (de -6.2% a -5.0%) y ROA 12M (de -4.2% a -3.3%), aunque se mantienen en terreno negativo.

El capital de trabajo se mantuvo en S/ 101.1 MM (-3.3%) al cierre de junio 2025, respaldado por un ratio de liquidez general estable de 1.38x. El Flujo de Caja Operativo (FCO) fue de S/ 48.4 MM, representando una reducción del 43.0% interanual debido a la contracción en las cobranzas (-11.1%), limitando la capacidad del FCO 12M para cubrir pasivos corrientes (de 0.59x a 0.41x). No obstante, el Grupo mantiene una holgura relativa en su solvencia financiera, mejorando la cobertura de obligaciones financieras con el FCO 12M (de 1.74x a 1.85x), lo que mitiga parcialmente la reducción en la generación operativa de caja.

Al cierre de junio de 2025, el Grupo redujo significativamente sus obligaciones financieras en S/ 32.6 MM (-35.9%) entre junio 2024 y junio 2025, equilibrando la disminución entre deuda corriente y no corriente. En consecuencia, los pasivos totales se redujeron en S/ 12.6 MM (-2.3%) interanual. El patrimonio disminuyó a S/ 1,008.3 MM (-6.4%), principalmente por pérdidas acumuladas y dividendos distribuidos. El apalancamiento general mostró un leve aumento (pasivo/patrimonio de 0.51x a 0.53x), pero las obligaciones financieras/patrimonio se redujeron (de 0.08x a 0.06x) y la capacidad operativa para cubrir gastos financieros (EBITDA 12M/gastos financieros 12M de 4.43x a 4.62x) y deuda (EBITDA 12M/obligaciones financieras de 0.8x a 1.2x) se fortaleció, reflejando mayor solvencia y holgura financiera.

La acción ELCOMEI1 mantiene 35.8 MM de acciones en circulación al cierre de junio 2025, pero evidencia una marcada divergencia entre su creciente liquidez bursátil y su deteriorada valorización. Durante el primer semestre de 2025, el número de operaciones paso de 21 a 92 interanual y la frecuencia de negociación se elevó del 6.5% al 23.9% interanual. Sin embargo, esta actividad generó que la cotización de cierre se redujera en 44.4% interanual a S/ 0.35. Esta depreciación se sustenta en el deterioro de los fundamentales, donde la pérdida por acción se amplió de -S/ 0.04 a -S/ 0.17 interanual, indicando que el mercado ha ajustado a la baja sus expectativas sobre el desempeño futuro de la compañía.

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