

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

Lima (21 de julio, 2026): 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 PE Primera 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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

Paul Solís
Analista Principal
psolis@ratingspcr.com

Oficina Perú

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