EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025[1]	**Fecha de comité: 19 de diciembre de 2025**
Periodicidad de actualización: Semestral	**Sector Servicios, Perú**

Equipo de Análisis		
Juan Flores rflores@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-2020 31/05/2021	dic-2021 30/05/2022	dic-2022 29/05/2023	dic-2023 21/06/2024	jun-2024 28/10/2024	dic-2024 13/05/2025	jun-2025 19/12/2025
Acciones de Inversión	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3	PEPCN3
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la clasificación

PE Primera Clase, Nivel 3: *Las acciones calificadas en esta categoría presentan probablemente un nivel de riesgo similar al promedio del mercado. La combinación entre la capacidad de generación de utilidades y la liquidez del instrumento en el mercado es aceptable.*

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye 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.

En la página web de PCR puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

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.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Líneas de Negocio, Operaciones y Estrategia.** 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.
- **Análisis financiero por Unidad de Negocio.** 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.
- **Menor utilidad bruta debido a la reducción de ingresos.** 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).
- **Ligera recuperación en los márgenes, aunque el margen neto continua en terreno negativo.** 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

[1] EEFF no auditados.

Firmado Digitalmente por:
ANTONIO HORACIO ROMAN CALZADA
Fecha: 22/12/2025 08:07:39 p.m.

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.

- **Relativa estabilidad en indicadores de liquidez.** 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.
- **Mejora en indicadores de solvencia y cobertura.** 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.
- **Importante reducción en el precio de cierre de las acciones de inversión.** 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.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Incremento sostenido de los ingresos por servicios ordinarios.
- Optimización significativa y continua de gastos, que contribuya a incrementar los indicadores de rentabilidad, favoreciendo la generación de flujo de caja positivo.
- Una apreciación de la cotización de la acción respaldada por importantes resultados de los fundamentales.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Reducción sostenida de los ingresos ordinarios y EBITDA.
- Reducciones continuas en el flujo de caja operativo.
- Persistencia de pérdidas netas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de acciones cuya aprobación se realizó en sesión N°002 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros consolidados auditados anuales de 2020 a 2024. Estados Financieros a junio 2024 y a junio 2025.
- **Riesgo de liquidez:** Informe de Análisis de Gerencia.
- **Riesgo de solvencia:** Informe de Análisis de Gerencia.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos no previsibles y previsibles):** La transformación de la industria hacia los medios digitales implica establecer una nueva estructura de costos y gastos, lo que hace necesario alcanzar un volumen adecuado de ventas para poder diluir los costos asociados.

Hechos de Importancia

- El 22 de octubre de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que su Gerente General, Ignacio Giménez Zapiola, dejará el cargo el 31 de diciembre de 2025 tras liderar un proceso de transformación que aceleró la digitalización, redimensionó el negocio y diversificó sus fuentes de ingreso. Como parte de una transición ordenada, el actual Gerente Comercial y Alianzas Estratégicas, José Manuel Jurado Gómez, asumirá la Gerencia General a partir del 1 de enero de 2026.
- El 16 de septiembre de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que del adelanto de dividendos por un total de US$ 1’410,096.51 acordado en sesión de Directorio del 12 de septiembre e informado como hecho de importancia, US$ 1’248,163.77 corresponden a los accionistas comunes, lo que equivale a un dividendo en

efectivo de US$ 0.00452391 por cada una de las 275'903,832 acciones comunes de valor nominal S/ 1.00. Asimismo, se precisa que la fecha de registro del dividendo es el 1 de octubre de 2025 y la fecha de pago, el 17 de octubre de 2025.

- El 14 de julio de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que, en atención a publicaciones recientes en los portales web de "Semana Económica" y "Expreso", a la fecha, no ha recibido una oferta vinculante que haya iniciado negociaciones para la celebración de un contrato de compraventa de acciones; no obstante, se encuentra evaluando alternativas estratégicas orientadas a sus accionistas, activos y negocios.
- El 28 de mayo de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que su Directorio aprobó la distribución de un adelanto de dividendos por un total de US$ 5'684,991.26, equivalentes a S/ 20'750,218.10 al tipo de cambio de S/ 3.65, con cargo a los resultados acumulados del ejercicio 2018. Del total, US$ 5'032,137.94 corresponden a los accionistas comunes y US$ 652,853.32 a los accionistas de inversión, siendo este último monto distribuido entre 35'794,872 acciones de inversión, lo que representa un dividendo en efectivo de US$ 0.01823874 por acción. La fecha de registro fue fijada para el 16 de junio de 2025 y la fecha de pago para el 30 de junio de 2025.
- El 26 de mayo de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó sobre la venta del 100% de las acciones de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. a la empresa Premium Estate Corporation S.A.C.
- El 20 de marzo de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que en Junta Obligatoria Anual se aprobó para el ejercicio 2025 una distribución mínima de dividendos basada en diversos ingresos, incluyendo al menos el 90% de los dividendos de Plural TV S.A.C. y de las ventas netas de activos inmobiliarios de ciertas subsidiarias, así como el 100% de los ingresos netos por la venta de la Planta Amauta y el 50% por la venta del predio de Jorsar S.A.C., destinando el resto a reducir deuda.
- El 30 de enero de 2025, Empresa Editora El Comercio S.A. informó que el Directorio aprobó la distribución de un adelanto de dividendos por S/ 3'499,860.28, correspondiendo S/ 3'097,943.14 a accionistas comunes y S/ 401,917.14 a accionistas de inversión, a razón de S/ 0.01122834 por cada una de las 35'794,872 acciones de inversión. La fecha de registro del dividendo será el 18 de febrero de 2025 y la fecha de pago, el 28 de febrero de 2025.

Contexto Económico

Al cierre de junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola, impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor. Finalmente, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / **Elaboración**: PCR
**Variación porcentual últimos 12 meses*
**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.
***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP[2] proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los

[2] Reporte de inflación jun-2025

inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, que dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, que elevaría la incertidumbre política y social, lo que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por otro lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Análisis de la institución

Reseña

La Empresa Editora El Comercio S.A., constituida en Perú en 1996 tras la fusión de diversas compañías, tiene su sede legal en Lima. Su principal actividad es la edición, publicación y distribución de diarios como El Comercio, Trome, Gestión, Depor, Ojo y Correo, así como la comercialización de espacios publicitarios en estos medios. Opera plantas de impresión en Lima y Chiclayo. Además, es la entidad matriz de un grupo de subsidiarias dedicadas a servicios de radiodifusión, telecomunicaciones, producción y comercialización de empaques y etiquetas e impresión editorial. Sus contenidos y servicios también se difunden a través de estas empresas afiliadas.

Grupo Económico

Fundado en 1839 con la creación del diario El Comercio, el Grupo El Comercio es administrado y controlado mayoritariamente por la familia Miró Quesada. A lo largo de su historia, el grupo ha crecido hasta convertirse no solo en el mayor conglomerado mediático del Perú, sino en uno de los más grandes de Sudamérica. Su portafolio de negocios se divide en unidades estratégicas que abarcan prensa escrita, televisión, negocios digitales y servicios, incluyendo diarios de gran circulación como El Comercio, Trome y Correo, así como participaciones mayoritarias en Plural TV, controladora de América TV y Canal N.

Grupo El Comercio está conformado por las siguientes empresas subsidiarias:

EMPRESAS DEL "GRUPO EL COMERCIO" – JUNIO 2025

Empresas	Participación	Actividad Principal	Sede
Vinculadas a radiodifusión			
Plural TV S.A.C.	70.00%	Otras actividades de telecomunicaciones.	Perú
Compañía Peruana de Radiodifusión S.A.	69.99%	Programación y transmisiones de televisión - Canal "4" y Canal "N".	Perú
America Media LLC	70.00%	Actividades de producción de películas cinematográficas, vídeos y programas de televisión.	Perú
Kapow LLC	35.07%	Actividades de producción de películas cinematográficas, vídeos y programas de televisión.	Estados Unidos
KPW S.A.	34.30%	Actividades de producción de películas cinematográficas, vídeos y programas de televisión.	Argentina
Vigenta TV S.A.C.*	99.90%	Programación y transmisiones de televisión.	Perú
Vinculadas a servicios de edición, publicación y distribución			
PrenSmart S.A.C.	100.00%	Edición de periódicos, revistas y otras publicaciones periódicas.	Perú
Vinculadas a otras actividades			
Vigenta Inmobiliaria S.A.C.	99.99%	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.	Perú
Estudios Audiovisuales Perú S.A.C.	99.90%	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.	Perú
Jorsar S.A.C.	100.00%	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o arrendados.	Perú
Servicios Jardecom S.A.	14.92%	Publicidad.	Bolivia

**A la fecha de elaboración del informe se encuentra en proceso de liquidación.*

Fuente: SMV / **Elaboración:** PCR

A junio de 2025, el Grupo está conformado por 11 subsidiarias, lo que evidencia una reducción controlada respecto a las 14 reportadas en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución es el resultado directo de la ejecución de una estrategia de optimización del portafolio corporativo. Las operaciones específicas que explican esta reducción incluyen la venta de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. y la disolución y liquidación de Zetta Comunicadores del Perú S.A.E.M.A. y Alfa Beta Ediciones S.A.C. Adicionalmente, el Grupo se encuentra en proceso avanzado de disolución de su subsidiaria Vigenta TV S.A.C.

El objetivo estratégico detrás de estas medidas es concentrar los recursos y la gestión en los negocios centrales con mayor rentabilidad y perspectivas de crecimiento, al tiempo que se procede al desprendimiento de unidades que ya no contribuían positivamente a los resultados. Este reposicionamiento es una respuesta a la transformación estructural del sector, marcada por la migración de la audiencia hacia contenidos multimedia digitales, lo que ha impactado la sostenibilidad de los modelos de negocio tradicionales, como la prensa física y la televisión convencional.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

En el ámbito de la Responsabilidad Social Empresarial, la compañía evidencia un perfil mixto con prácticas establecidas junto a áreas significativas de desarrollo futuro. Entre sus fortalezas destaca la implementación de programas formales para la gestión de residuos y la igualdad de oportunidades, la evaluación de proveedores con criterios ambientales, la posesión de certificaciones ISO 14001 e ISO 45001, y la ejecución de diversas acciones de participación comunitaria y promoción de la eficiencia energética. No obstante, se identifica una oportunidad crucial para fortalecer su marco de gestión mediante el desarrollo de una política ambiental formal, la definición de estrategias de participación con sus grupos de interés y la elaboración de una estrategia integral de cambio climático que contemple la identificación de riesgos y oportunidades asociados, así como la evaluación de sus impactos financieros.

En materia de Gobierno Corporativo, la empresa demuestra un marco robusto y formal, caracterizado por el respeto a los derechos de los accionistas, la existencia de un área designada para su comunicación y el cumplimiento de los plazos estatutarios para las convocatorias. La estructura se consolida con un Reglamento del Directorio actualizado, una Política Integral de Gestión de Riesgos y procedimientos formales que garantizan la transparencia, como la Política de Información y Comunicación con el Accionista, un protocolo para la incorporación de puntos en el orden del día y otro para la delegación de voto. Asimismo, cuenta con mecanismos para el control de conflictos de interés, criterios definidos para directores independientes y la divulgación de sus avances a través de la memoria anual.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio de 2025, el capital social emitido, autorizado, suscrito y pagado de Empresa Editora El Comercio S.A. asciende a 275,903,832 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.00 por acción. Todas las acciones otorgan los mismos derechos políticos y económicos conforme a lo establecido en la Ley General de Sociedades, sin que existan privilegios, restricciones ni derechos especiales adicionales asociados a las mismas.

ACCIONES CON DERECHO A VOTO – JUNIO 2025

TENENCIA	N° DE ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
Menor al 1%	228	26.14%
Entre 1.01% y 5%	39	73.86%
Total	**267**	**100.00%**

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, SMV / **Elaboración:** PCR

Asimismo, al 30 de junio de 2025, la cuenta de acciones en inversión está compuesta por 35,794,872 acciones con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Estas acciones otorgan a sus titulares derechos económicos, como participar en la distribución de dividendos, mantener su proporción en caso de aumentos de capital, redimir acciones según la ley y acceder al remanente patrimonial en caso de liquidación de la Compañía. Sin embargo, no confieren derechos políticos, por lo que no otorgan acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas. Todas se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

Por otro lado, el 28 de marzo del 2023, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas eligió a los once (11) miembros del Directorio para el período 2023-2026. El 7 de marzo 2024, el señor Rafael Enrique Llosa Barrios renunció al Directorio, por lo que actualmente está conformado por diez miembros, siendo uno de ellos independiente. Los miembros del Directorio se muestran a continuación:

DIRECTORIO (JUNIO 2025)

NOMBRES	CARGO
Luis Alonso Miró Quesada Villarán	Presidente
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Vicepresidente
Gabriel Miró Quesada Bojanovich	Director
Araceli Escalante Miró Quesada	Director
Helena Maria Gereda Pardo	Director
Martha Meier Miro Quesada	Director
Cecilia Rapuzzi Miró Quesada	Director
Miguel Aramburu Alvarez Calderon	Director
Manuel Antonio García Miró Bentín	Director
Marco Antonio Zaldívar García	Director independiente

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, SMV / **Elaboración:** PCR

Desde enero de 2024, Ignacio Giménez Zapiola ocupa la Gerencia General del Grupo El Comercio. Con formación en Administración y un MBA en la Universidad Estatal de Columbus, cuenta con experiencia en medios y finanzas, habiendo sido presidente y CEO de BIMO y director comercial del diario Clarín en Argentina. En octubre de 2025, el Grupo anunció que dejará el cargo el 31 de diciembre de 2025, tras liderar un proceso de transformación enfocado en digitalización y diversificación de ingresos. A partir del 1 de enero de 2026, José Manuel Jurado Gómez, actual Gerente Comercial y de Alianzas Estratégicas, asumirá la Gerencia General.

Por otro lado, Fernando Muñiz Bethancourt asumió la Gerencia General de la Unidad de Negocio Televisión en agosto de 2024. Con más de 30 años de experiencia en la industria de los medios, ha ocupado cargos de dirección en reconocidas cadenas televisivas internacionales, como Televisa y TV Azteca.

PLANA GERENCIAL (JUNIO 2025)

NOMBRES	CARGO
Ignacio Giménez Zapiola	Gerente General
Fernando Muñiz Bethancourt	G. Gral Unidad de Negocio Televisión
Antonio Horacio Román Calzada	G. Central Legal y de Cumplimiento
Takeshi Yosioka Barahona	Gerente Central de Administración y Finanzas
José Manuel Jurado Gómez	Gerente Comercial y Alianzas Estratégicas
Juan Arévalo Miró Quesada	Dir. Periodístico El Comercio

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Líneas de negocio, Operaciones y Estrategias

Líneas de Negocio

Al corte de evaluación, las unidades de negocio que forman parte del Grupo son: (i) Prensa y (ii) Radiodifusión

(i) Negocio de Prensa: Brinda contenido informativo, de entretenimiento y cultural a través de sus diarios, revistas, suplementos y plataformas digitales. Su modelo de negocio incluye servicios de suscripción en formato impreso y

digital, y genera ingresos mediante la venta de publicidad en medios impresos y digitales, comercialización de ejemplares, productos optativos, entre otros. A junio de 2025, la unidad maneja un portafolio de 6 marcas activas (diarios): “El Comercio”, “Trome”, “Gestión”, “Correo”, “Depor” y “Ojo”.

(ii) Negocio de Radiodifusión: Dentro de esta unidad se agrupan los canales de televisión operados por el Grupo, entre los que destacan América Televisión (canal 4, señal abierta) y Canal N (canal 8, televisión por cable). A través de estos medios, el Grupo gestiona una programación variada que incluye noticieros, programas deportivos (como la transmisión de eventos internacionales, por ejemplo, la Copa América), contenidos de entretenimiento, series y más. Los principales ingresos de esta unidad provienen de la venta de espacios publicitarios en televisión, así como de servicios publicitarios ofrecidos a través de sus plataformas digitales.

En los últimos años, esta unidad también ha incursionado en la producción de contenido para plataformas de streaming. Para ello, cuenta con subsidiarias como Kapow, especializada en la creación de películas y series que se distribuyen a través de servicios como Netflix. En consecuencia, esta línea de negocio también genera ingresos mediante la venta de contenido audiovisual a plataformas de streaming.

Líneas de negocio discontinuas
Como parte de una reconfiguración estratégica de su portafolio de negocios, el Grupo El Comercio decidió enajenar su subsidiaria Amauta Impresiones Comerciales SAC, empresa que constituía el núcleo de la anterior línea de negocio “Servicios Empresariales”. Esta medida, concretada en el primer semestre de 2025, tuvo como objetivo principal la optimización de recursos y la concentración de esfuerzos en los negocios centrales del Grupo. Si bien a finales de 2024 se estaban implementando planes de eficiencia y crecimiento en Amauta, la decisión de su venta responde a una evaluación estratégica de mayor alcance, alineada con la visión de consolidar la estructura corporativa y dirigir las inversiones hacia sectores con mayor potencial de sinergia con el core del negocio.

Operaciones
El Grupo El Comercio ha consolidado un modelo de operaciones diversificado, transitando de una dependencia histórica de los ingresos por publicidad impresa a un portafolio multi-fuente. Sus operaciones centrales se estructuran en torno a la producción y distribución de contenido periodístico a través de sus diarios (El Comercio, Gestión, Trome, Ojo y Correo), los cuales han sido estratégicamente segmentados para maximizar su potencial en formatos digital e impreso. Un pilar fundamental es el negocio de Suscripciones Digitales, que experimentó un crecimiento exponencial, pasando de aproximadamente 45,000 suscriptores a inicios de 2024 a más de 110,000 a finales del mismo año, posicionando al Grupo como un referente en este modelo en la región. Adicionalmente, la Unidad de Eventos ha emergido como un negocio sólido y rentable, facturando cerca de US$ 2 millones anuales mediante una oferta que abarca cumbres empresariales, festivales de entretenimiento y actividades de bienestar social. Complementariamente, la empresa ha optimizado su capacidad instalada ofreciendo servicios de impresión y distribución a terceros.

La operatividad del Grupo se sustenta en una transformación digital profunda de sus procesos core. La compañía ha implementado un ecosistema de datos integrado, utilizando plataformas como Salesforce, Piano y SAP para gestionar de manera omnicanal la relación con el cliente, optimizar el comercio en línea y automatizar la facturación. Este enfoque le permite un conocimiento detallado de su audiencia, facilitando la segmentación y la oferta de productos y precios personalizados. Asimismo, la integración de herramientas de Inteligencia Artificial, fruto de una alianza estratégica con Perplexity, ha permitido el lanzamiento de funcionalidades como "Te Lo Cuento" y "Te Lo Resumo", mejorando la experiencia de usuario y la eficiencia en la producción de contenidos. La expansión hacia formatos audiovisuales, con programas como "Tenemos Que Hablar" y "Radar 24", evidencia la adaptación de sus operaciones a los nuevos hábitos de consumo de información.

Estrategia corporativa
La estrategia corporativa se ha centrado en una transformación integral orientada a garantizar la sostenibilidad de largo plazo, con el usuario en el centro de todas sus iniciativas. Esta hoja de ruta se basó en tres objetivos clave: una reestructuración organizacional para agilizar la toma de decisiones e incorporar nuevos liderazgos; la diversificación agresiva de fuentes de ingreso para reducir la dependencia del negocio publicitario tradicional; y la reorganización de su portafolio de marcas según su potencial de monetización. Bajo este marco, medios como Gestión y El Comercio han liderado la estrategia de suscripciones digitales, mientras que Trome y Ojo han mantenido su fortaleza en el formato impreso, y Depor migró completamente al entorno digital. Esta segmentación ha permitido aplicar estrategias diferenciadas con el objetivo de maximizar el valor de cada activo.

El pilar de la estrategia de crecimiento es la constante innovación tecnológica y el desarrollo de capacidades digitales. La empresa se ha fijado la meta de alcanzar los 170,000 suscriptores digitales para fines de 2025, para lo cual su estrategia se sostiene en tres aspectos: garantizar el consumo constante de contenido, reforzar los beneficios del Club de Suscriptores (eventos exclusivos, newsletters, etc.) y mejorar continuamente la experiencia del usuario, incluyendo el relanzamiento de aplicaciones móviles. La apuesta por la inteligencia artificial y el contenido audiovisual/streaming no es táctica sino estratégica, con inversiones en estudios propios y alianzas tecnológicas para escalar la producción y personalización de contenidos. El objetivo declarado es que los ingresos digitales y no tradicionales superen el 70% del total en los próximos tres años.

La estrategia corporativa también ha incorporado un componente de optimización financiera. Esto se ha materializado en una desinversión activa en activos y negocios no estratégicos, como la venta de Amauta Impresiones Comerciales y otros anteriormente como PagoEfectivo y Neoauto, lo que ha permitido una reducción acumulada de la deuda en los últimos siete años. Este rigor financiero, sumado a la transición ordenada del

liderazgo con el nombramiento de José Manuel Jurado como Gerente General a partir de enero de 2026, busca asegurar la continuidad del rumbo estratégico. La visión de futuro se mantiene en consolidar la transformación digital, profundizar la conexión con las audiencias y anunciantes, y explorar nuevos modelos de negocio de manera constante pero disciplinada, sin desviarse del core periodístico.

Análisis Financiero

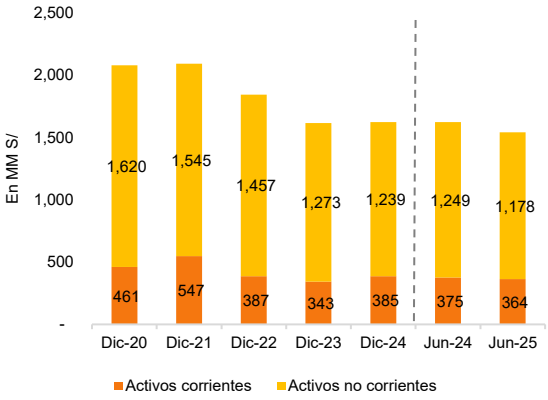
Evolución del nivel de Activos

Al cierre de junio 2025, el Grupo registró una ligera reducción general en su estructura de activos, los cuales totalizaron en S/ 1,542.2 MM, representando una disminución de S/ 81.5 MM interanual (-5.0%). Esta reducción se evidencia en ambos componentes de los activos.

Los activos corrientes se situaron en S/ 364.0 MM, con una disminución de S/ 10.7 MM (-2.9%), impulsada principalmente por una significativa reducción de S/ 30.3 MM (-40.8%) en el efectivo y equivalentes de efectivo. No obstante, destaca la incorporación de activos no corrientes mantenidos para la venta por S/ 66.1 MM, reflejo de una reestructuración activa del portafolio de activos orientada a optimizar la eficiencia financiera. Dicha cuenta corresponde a los inmuebles cuya venta fue acordada por las subsidiarias Jorsar S.A.C. y Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., con un valor en libros conjunto de aproximadamente S/ 66.1 MM, operaciones que el Grupo prevé concretar durante el tercer trimestre de 2025.

Por otro lado, los activos no corrientes, que equivalen a S/ 1,178.3 MM al cierre de junio 2025, registraron una disminución de S/ 70.7 MM (-5.7%) interanual. La variación más relevante en este rubro provino de la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo, la cual se redujo en S/ 104.8 MM (-21.3%), reflejo de la estrategia de desinversión y optimización de la infraestructura operativa. Dicho efecto fue parcialmente compensado por incrementos en partidas estratégicas, destacando la licencia por derechos Televisa (+S/ 31.5 MM) y el derecho de uso de activos arrendados (+S/ 18.5 MM, +14.7%). En relación con el contrato con Televisa, este entró en vigor el 1 de enero de 2025 por un monto total de US$ 19.0 MM, con una duración de dos años y una cláusula que permite al Grupo rescindirlo unilateralmente tras el primer año sin penalidades. Por su parte, el aumento en el derecho de uso de activos arrendados se explica por nuevas incorporaciones realizadas durante el primer semestre de 2025, principalmente por El Comercio (+S/ 6.4 MM), derivadas del contrato con Grupo GSD S.A.C. para servicios de infraestructura tecnológica, y por el segmento de Radiodifusión (+S/ 6.6 MM), vinculadas al proyecto del Estudio de Prensa.

EVOLUCIÓN DE ACTIVOS



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Eficiencia Operativa

Análisis por Unidad de Negocio Ordinario

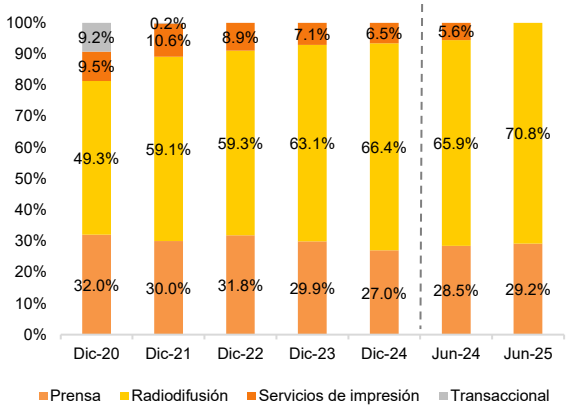
Entre junio de 2024 y junio de 2025, el Grupo experimentó una contracción interanual del 8.0% en sus ingresos de actividades ordinarias, equivalente a S/ 25.8 MM, situando el total en S/ 298.0 MM al cierre del período. Esta disminución obedece principalmente a dos factores clave. En primer lugar, se debe al menor desempeño operativo interanual en los principales segmentos (Prensa y Radiodifusión). En efecto, tanto Prensa como Radiodifusión registraron caídas interanuales: el primero redujo sus ingresos de actividades ordinarias en S/ 10.7 MM (-10.9%), totalizando S/ 87.0 MM; mientras que el segundo presentó una disminución de S/ 15.1 MM (-6.7%), alcanzando S/ 210.9 MM a junio de 2025.

En segundo lugar, se debió a la venta de la subsidiaria Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. en el primer semestre de 2025 (que formaba parte de la unidad de Servicios Empresariales), lo que generó que sus ingresos se retiren de los ingresos ordinarios en los estados financieros y sean ubicados junto con todas las demás cuentas de la antigua unidad en una cuenta previo a la utilidad neta llamada operaciones discontinuadas.

Como resultado de la desaparición del segmento de Servicios Empresariales (que a junio 2024 representaba el 5.6% de los ingresos totales), la estructura de participación se reconfiguró a favor de las unidades principales. Así, a junio de 2025, Prensa incrementó su participación a 29.2% (desde 28.5% el año anterior) y Radiodifusión alcanzó el 70.8% (frente a 65.9% a junio 2024).

En el ejercicio de que se considere a Prensa y Radiodifusión como únicos segmentos ordinarios desde junio 2024, el share de los ingresos de Prensa pasaría de 30.2% a junio 2024 a 29.2% a junio 2025 y Radiodifusión pasaría de 69.8% a junio 2024 a 70.8% a junio 2025.

PARTICIPACIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR UNIDAD DE NEGOCIO



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

1) Segmento Prensa

El segmento de Prensa registró una contracción interanual de sus ingresos ordinarios del 10.9% (-S/ 10.7 MM) al cierre del primer semestre de 2025, totalizando S/ 87.0 MM. Dentro de los componentes de los ingresos, los incrementos en los ingresos de Suscripciones Digitales, servicios de impresión a terceros y eventos, compensaron parcialmente la disminución de ejemplares y publicidad impresa. Además, mediante la ejecución de su plan de transformación y eficiencias, el segmento logró una reducción de S/ 12.3 MM (-13.0%) en costos y gastos operativos, lo que, junto con una menor depreciación (-S/ 1.1 MM, -17.6%), compensó la caída de ingresos. Como resultado, la pérdida antes de impuestos se redujo en S/ 2.6 MM interanual (-50.4%), situándose en S/ 2.6 MM a junio de 2025, lo que evidencia una mejora por el lado de reducción de costos.

2) Segmento Radiodifusión

El segmento de Radiodifusión registró una contracción interanual del 6.7% en sus ingresos ordinarios al cierre del primer semestre de 2025, equivalentes a S/ 15.1 MM, totalizando en S/ 210.9 MM. Esta disminución se atribuye principalmente a una reducción en los ingresos publicitarios. No obstante, el segmento logró un resultado antes de impuestos de S/ 1.1 MM, lo que representó una mejora de S/ 6.9 MM interanual. Dicha recuperación se explica por la ejecución del plan de transformación y eficiencias, que permitió una reducción de S/ 33.0 MM (-15.9%) en costos y gastos operativos, superando proporcionalmente la caída de los ingresos. Dicha optimización incluyó menores costos de programación en eventos deportivos y una gestión más eficiente de gastos generales.

Además, al 30 de junio de 2025, América Televisión mantuvo su liderazgo en audiencia con un share promedio de 42.5% en el horario de 6 a 24 horas.

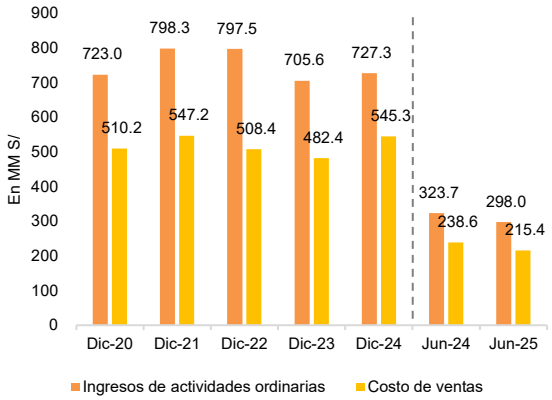
Operaciones discontinuas (antiguo segmento de Servicios Empresariales)

El 26 de mayo de 2025, la Compañía concluyó la venta del 100% de Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. a Premium Estate Corporation S.A.C. por US$ 6.0 MM (equivalente a S/ 22.0 MM), generando una pérdida no monetaria de S/ 46.0 MM debido a un costo de enajenación de S/ 68.0 MM. Cabe señalar que, con anterioridad, esta operación no estaba clasificada como mantenida para la venta, por lo que en los estados financieros consolidados a junio de 2025 se presenta de manera comparativa y separada como operación discontinuada.

Análisis General de la Empresa

A junio de 2025, la empresa reportó ingresos por actividades ordinarias de S/ 298.0 MM, lo que representó una disminución interanual de S/ 25.8 MM (-8.0%), en línea con la reducción interanual de ingresos en los segmentos principales y por la venta de la unidad de Servicios Empresariales. En línea con la reducción de ingresos, el costo de ventas de las actividades ordinarias se redujo en S/ 23.2 MM (-9.7%), totalizando S/ 215.4 MM, aunado a los resultados de su plan de transformación y eficiencias. De esta forma, la utilidad bruta mostró una caída de S/ 2.6 MM (-3.0%), situándose en S/ 82.6 MM, reflejando una menor eficiencia operativa debido a la disminución de ingresos.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS Y COSTO DE VENTAS (MM S/)

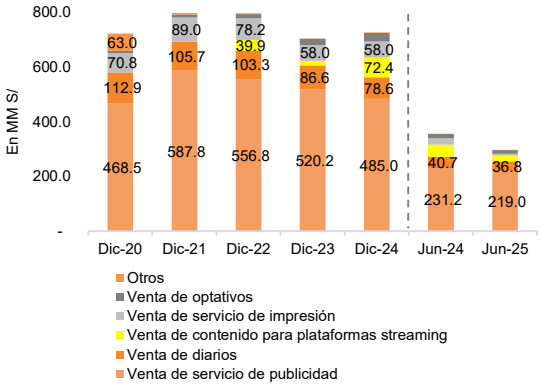


Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

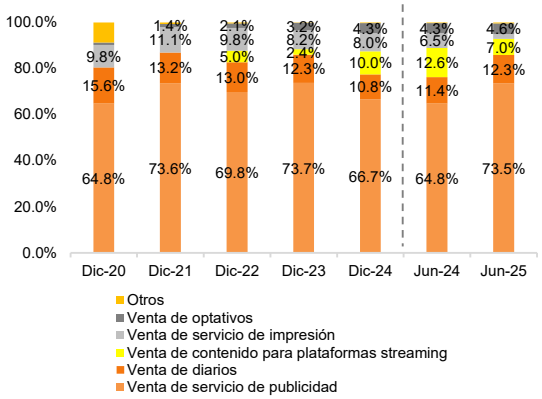
De esta forma, la distribución de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa refleja una disminución generalizada en casi todas las líneas de servicio del Grupo a junio 2025, con una caída total de S/ 25.8 MM interanual (-8.0%). La principal fuente de ingresos, la venta de servicios de publicidad tuvo una reducción interanual de S/ 12.2 MM (-5.3%), alcanzando los S/ 219.0 MM. Además, se observaron caídas más pronunciadas en líneas como la venta de contenido para plataformas de streaming (-S/ 24.2 MM, -53.7%), debido a que los negocios de producción son estacionales, y la venta de servicios de impresión (-S/ 17.1 MM, -73.3%) debido a la venta de su Unidad de Servicios Empresariales. La venta de diarios y de productos optativos[3] también retrocedieron ligeramente en S/ 3.9 MM (-9.6%) y S/ 1.6 MM (-10.2%), respectivamente. La única línea con variación positiva fue "Otros", que creció marginalmente en S/ 0.2 MM.

En cuanto a la estructura del market share de los ingresos de actividades ordinarias de la empresa, se observó una concentración creciente en su principal línea de negocio a pesar de su reducción interanual. De esta forma, la venta de servicios de publicidad pasó de representar el 64.8% al 73.5% del total de ingresos ordinarios de forma interanual. Esta mayor participación relativa se dio en un contexto de caída generalizada de ingresos, pero con una menor contracción proporcional en esta línea frente al resto. En contraste, se redujo la participación de la venta de contenido para plataformas de streaming (de 12.6% a junio 2024 a 7.0% a junio 2025) y servicios de impresión (de 6.5% a 2.1% interanual). La participación de las ventas de diarios pasó de 11.4% a 12.3% interanual y de los productos optativos pasó de 4.3% a 4.6%.

EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR LINEA DE SERVICIO (MM S/)



EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS ORDINARIOS POR LINEA DE SERVICIO (%)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

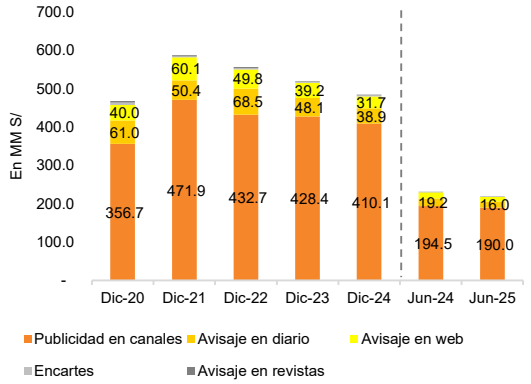
Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

En específico, la mayor parte de los ingresos por venta de servicios de publicidad provino de la publicidad en canales de televisión, que retrocedió en S/ 4.5 MM (-2.3%) hasta los S/ 190.0 MM a junio 2025. Le siguieron las caídas en publicidad web (-S/ 3.8 MM, -23.5%), diarios (-S/ 3.2 MM, -16.5%), y en menor medida, encartes (-S/ 0.4 MM, -43.7%) y revistas (-S/ 0.5 MM, -59.8%). Esta evolución refleja una desaceleración generalizada en la demanda publicitaria, aunque con un peso creciente de los canales, que continúan siendo el principal soporte comercial, mientras que los formatos impresos muestran una contracción más acentuada.

En línea con lo anterior, entre junio de 2024 y junio de 2025, la composición de los ingresos por servicios de publicidad mostró una mayor concentración en la publicidad en canales, que incrementó su participación del 84.1% al 86.8% de los ingresos por venta de servicios de publicidad. En contraste, las demás líneas perdieron peso relativo de forma interanual: la publicidad en diarios retrocedió de 8.3% a 7.3%, la publicidad web pasó de 6.9% a 5.6%, y los formatos impresos como encartes y revistas representaron apenas el 0.2% y 0.1%, respectivamente.

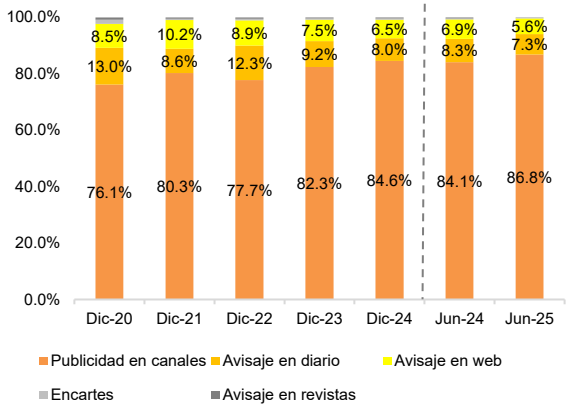
[3] Los optativos corresponde a los coleccionables y productos complementarios que se comercializan en el canal tradicional (quioscos) y canales digitales (web y redes sociales).

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE SERVICIO DE PUBLICIDAD (MM S/)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS DE SERVICIO DE PUBLICIDAD (%)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, el costo de ventas de operaciones continuas de la empresa se redujo en S/ 23.2 MM interanualmente (-9.7%), totalizando S/ 215.4 MM a junio 2025, reflejando una importante reestructuración operativa tras la venta de una unidad de negocio y el ajuste de varias partidas. Las mayores reducciones se observaron en las partidas de producción para plataformas de streaming y televisión (-S/ 17.1 MM, -52.7%) debido a la estacionalidad del negocio y consumo de materiales (-S/ 15.2 MM, -37.5%). También se registraron disminuciones menores pero consistentes en gastos recurrentes como gastos de personal (-S/ 1.2 MM, -1.8%), servicios de redacción (-S/ 2.2 MM, -4.9%) y derechos de transmisión (-S/ 3.4 MM, -30.1%). Algunos componentes como mantenimiento se mantuvieron estables, mientras que otros, como gastos de tecnología, aumentaron levemente (+S/ 0.3 MM), asociados a la modernización de procesos.

Rentabilidad

En cuanto a los gastos operativos, se observó una mejora relativa en algunos rubros. Los gastos de ventas se redujeron en S/ 6.7 MM (-14.8%), mientras que la estimación de pérdida crediticia se mantuvo prácticamente estable en -S/ 0.5 MM. Por su parte, los gastos administrativos se redujeron en S/ 19.2 MM (-34.3%), impulsado principalmente por una reducción de S/ 10.7 MM (-38.7%) en gastos de personal, como resultado del ajuste estructural tras la venta de la unidad de negocio de Servicios Empresariales. Además, los otros ingresos se redujeron considerablemente (-S/ 12.5 MM, -90.9%) obteniendo un valor de S/ 1.3 MM, contrarrestando parcialmente la reducción registrada en otros gastos en S/ 5.4 MM (-50.0%). La principal variación dentro de otros ingresos se dio en la línea de ingresos por venta de propiedad, planta y equipo, que tuvo una reducción de S/ 9.7 MM (-99.2%), debido a que en 2024 se produjo una venta relevante de activos que no se repitió a junio 2025. En conjunto, estos movimientos permitieron que el resultado de operación (EBIT) aumentara en S/ 7.6 MM interanual, situándose en S/ 2.5 MM al cierre de junio 2025.

La línea financiera mostró comportamientos mixtos. Los ingresos financieros se redujeron en S/ 2.0 MM (-59.2%), mientras que los gastos financieros permanecieron relativamente estables en S/ 7.3 MM al cierre de junio 2025. La diferencia de cambio generó un efecto positivo de S/ 3.0 MM, y el resultado por inflación de subsidiarias mejoró en S/ 1.5 MM (-70.7%), manteniendo un valor de -S/ 0.6 MM. Estas variaciones contribuyeron a que la pérdida antes de impuestos se redujera sustancialmente en S/ 11.4 MM (-88.8%), obteniendo un valor de -S/ 1.4 MM, reflejando un alivio en las presiones financieras pese al menor dinamismo operativo.

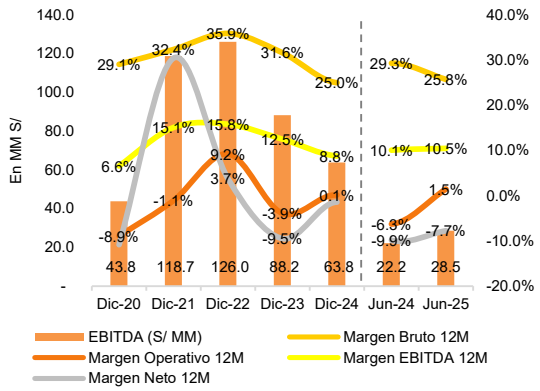
Finalmente, la empresa presentó una pérdida neta de S/ 54.7 MM, resultado de una variación negativa de S/ 41.5 MM respecto al año previo. Aunque la pérdida proveniente de operaciones continuas fue menos negativa en S/ 7.1 MM (-54.1%) llegando a un valor de -S/ 6.0 MM, el resultado del período estuvo fuertemente condicionado por la pérdida de operaciones discontinuadas por S/ 46.0 MM, resultado de la pérdida contable por la venta de la subsidiaria Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. a un precio menor a su valor en libros.

Respecto al EBITDA de la empresa, alcanzó S/ 28.5 MM a junio 2025, superior en S/ 6.3 MM (+28.4%) frente al año anterior, evidenciando una mejora en la generación operativa de corto plazo. Sin embargo, el EBITDA 12M se situó en S/ 70.0 MM, lo que significó una reducción de S/ 2.4 MM (-3.4%) respecto al EBITDA 12M a junio 2024, lo que refleja que, pese al repunte reciente, el desempeño anual aún muestra signos de presión y una recuperación que todavía no se consolida plenamente.

Los indicadores de rentabilidad muestran una mejora operativa en el corto plazo, evidenciada por el aumento del margen bruto de 26.3% a junio 2024 a 27.7% a junio 2025, el retorno del margen operativo a terreno positivo (de -1.6% a 0.8% interanual) y el incremento del margen EBITDA de 6.2% a 9.6% interanual. Sin embargo, el margen neto se deterioró significativamente al pasar de -3.7% -18.3% interanual, debido a la venta de su subsidiaria Amauta Impresiones Comerciales S.A.C. a un precio menor a su valor en libros. En el horizonte de doce meses, el margen operativo 12M pasó de -6.3% a 1.5% interanual y el margen EBITDA 12M se elevó ligeramente de 10.1% a 10.5% interanual, lo que refleja una recuperación gradual de la eficiencia operativa. Respecto al margen neto 12M, si bien sigue siendo negativo, tuvo una leve recuperación de -9.9% a -7.7% interanual.

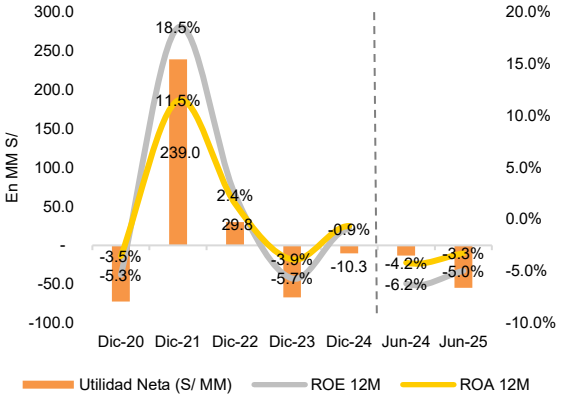
Además, el ROE 12M pasó de -6.2% a junio 2024 a -5.0% a junio 2025 y el ROA 12M de -4.2% a -3.3% interanual, lo que refleja una reducción en las pérdidas relativas tanto para los accionistas como para los activos de la empresa.

EBITDA Y MÁRGENES DE RENTABILIDAD



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

ROE 12M Y ROA 12M



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Liquidez

Al cierre de junio de 2025, los activos corrientes sumaron S/ 364.0 MM, con una ligera caída interanual de 2.9% por menores niveles de efectivo (-40.8%), cuentas por cobrar (-15.0%) e inventarios (-46.9%), este último consistente con la reducción de operaciones tras la venta del negocio de Servicios Empresariales. Este efecto fue parcialmente compensado por la incorporación de S/ 66.1 MM en activos no corrientes mantenidos para la venta, correspondientes a inmuebles de las subsidiarias Jorsar S.A.C. y Compañía Peruana de Radiodifusión S.A., cuyas operaciones de enajenación se encuentran comprometidas y se prevé culminen en el tercer trimestre de 2025.

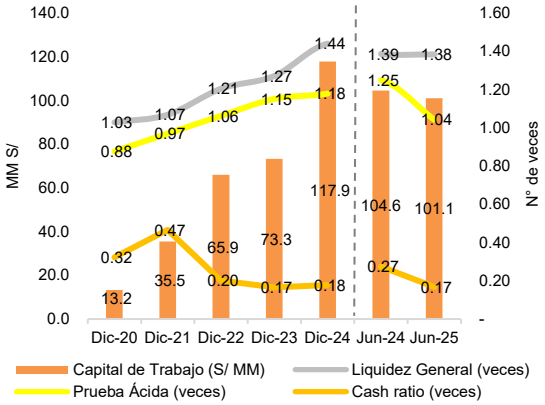
En cuanto a los pasivos corrientes de la empresa, se situaron en S/ 262.8 MM a junio 2025, mostrando una disminución interanual de S/ 7.3 MM (-2.7%). La principal reducción se dio en obligaciones financieras, que se redujeron en S/ 12.4 MM (-24.5%). También se registraron disminuciones en otras cuentas por pagar (-S/ 13.2 MM, -27.6%), beneficios a los empleados (-S/ 4.2 MM, -15.1%) y deuda novada (-S/ 3.7 MM, -49.8%), en línea con una menor actividad operativa y ajustes en la estructura laboral.

No obstante, la reducción en los pasivos corrientes fue parcialmente compensada por un aumento relevante en las cuentas por pagar comerciales, que crecieron en S/ 23.9 MM (+21.9%), alcanzando S/ 133.2 MM. Este crecimiento responde principalmente a la incorporación de dos obligaciones específicas: un pasivo de S/ 47.7 MM con Televisa S.A. por derechos de programas televisivos y un compromiso de S/ 7.9 MM por la adquisición de materiales para la construcción del Edificio Prensa, que será liquidado mediante el esquema de leasing del proyecto. Estos incrementos compensaron con creces la reducción de S/ 15.5 MM (-14.1%) en las facturas por pagar operativas, que corresponden principalmente a insumos y servicios de corto plazo.

De esta forma, el capital de trabajo de la empresa se ubicó en S/ 101.1 MM a junio 2025, lo que representó una leve disminución de S/ 3.4 MM (-3.3%) interanual. Esta variación marginal refleja que, pese a la reorganización operativa y la reducción en el volumen de ingresos, la empresa logró mantener una posición estable en términos de liquidez de corto plazo.

Respecto a los principales ratios de liquidez de la empresa, la liquidez general se mantuvo prácticamente estable, pasando de 1.39x a junio 2024 a 1.38x a junio 2025, lo que indica que, en términos amplios, los activos corrientes siguen siendo suficientes para cubrir los pasivos corrientes. La prueba ácida, que excluye inventarios, se redujo más, de 1.25x a 1.04x interanual, lo que refleja una menor holgura en activos líquidos disponibles. Por su parte, el cash ratio pasó de 0.27x a 0.17x interanual, señalando una menor disponibilidad inmediata de efectivo para atender compromisos de corto plazo.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ



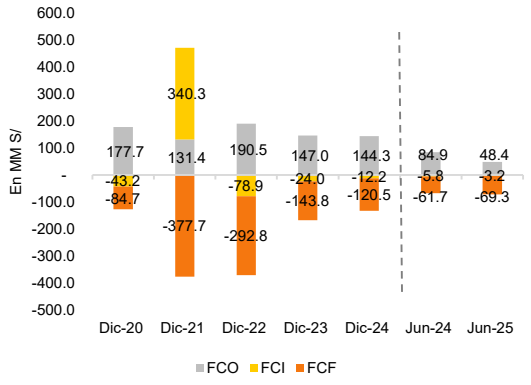
Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, a junio de 2025, el flujo de efectivo operativo (FCO) alcanzó S/ 48.4 MM, disminuyendo en S/ 36.5 MM interanualmente (-43.0%), señalando una menor generación de caja del negocio principal. El flujo de inversión (FCI) mostró una salida moderada de S/ 3.2 MM, con una mejora de S/ 2.6 MM frente al año previo, mientras que el flujo de caja financiero (FCF) se mantuvo negativo en S/ 69.3 MM, ampliando su caída en S/ 7.6 MM (+12.3%). En conjunto, estos resultados derivaron en una reducción neta de efectivo de S/ 24.0 MM, un deterioro de S/ 41.5 MM respecto al año anterior, reflejando mayores presiones sobre la liquidez.

La variación del FCO se debió a que la cobranza a clientes disminuyó en S/ 46.5 MM (-11.1%) interanual, afectando la liquidez operativa, mientras que los pagos a proveedores se redujeron ligeramente en 2.3% y los desembolsos por remuneraciones se redujeron en S/ 10.4 MM (-10.2%). Los pagos de impuesto a la renta e intereses fueron menores frente al año previo, y otros pagos operativos mostraron variaciones marginales.

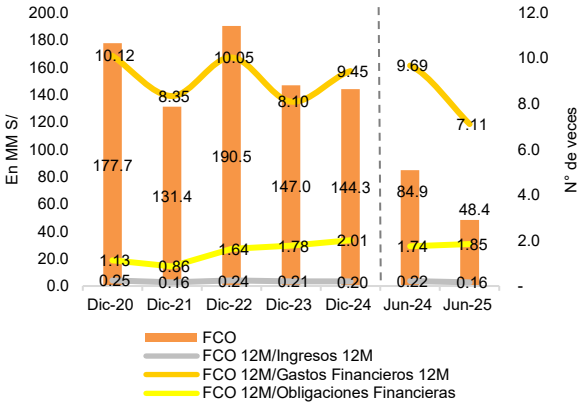
En cuanto a los indicadores de flujo de efectivo, muestran una ligera mejora en la relación FCO 12M/Utilidad Neta 12M, que pasó de -2.24x a junio 2024 a -2.08x a junio 2025, aunque persiste una brecha negativa entre utilidad y generación de caja. No obstante, la capacidad de convertir ingresos en flujo operativo se debilitó, al reducirse el ratio FCO 12M/Ingresos de 0.22x a 0.16x interanual. La cobertura de gastos financieros también se redujo de 9.69x a 7.11x interanual, mientras que la capacidad para cubrir pasivos corrientes con flujo operativo descendió de 0.59x a 0.41x interanual. En contraste, la relación FCO 12M/Obligaciones Financieras mejoró levemente de 1.74x a 1.85x interanual, mostrando una mayor solvencia para atender deuda financiera pese al deterioro en otros indicadores de liquidez operativa.

COMPONENTES DEL FLUJO DE EFECTIVO



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

RATIOS DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO



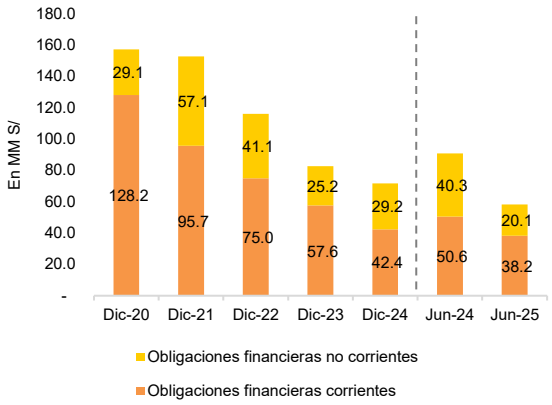
Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Solvencia / Cobertura

Al cierre del primer semestre de 2025, las obligaciones financieras de la empresa evidencian un significativo proceso de desapalancamiento, con una reducción total de S/ 32.6 MM (-35.9%) que llevó el saldo a S/ 58.3 MM. Esta disminución fue generalizada, destacando la cancelación total de los préstamos bancarios (S/ -7.6 MM), los préstamos garantizados Leaseback (S/ -9.4 MM) y una importante reducción en la línea de confirming (S/ -10.9 MM). La estructura de deuda restante se compone principalmente de pagarés por S/ 47.1 MM.

El desapalancamiento se distribuyó de manera equilibrada entre la deuda de corto y largo plazo, con las obligaciones corrientes disminuyendo en S/ 12.4 MM (-24.5%) a S/ 38.2 MM, y las no corrientes registrando una contracción más pronunciada de S/ 20.2 MM (-50.2%) hasta S/ 20.1 MM.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA FINANCIERA (S/ MM)



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

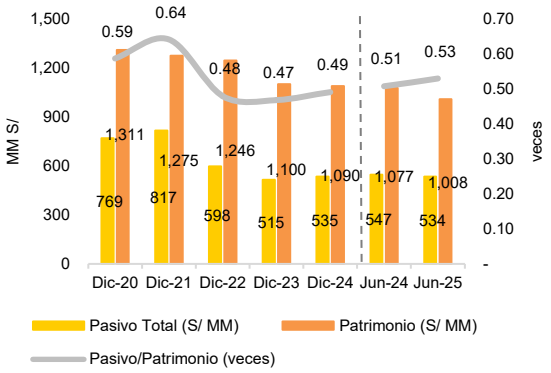
La posición de pasivos de la empresa al primer semestre de 2025 refleja una reducción neta de S/ 12.6 MM (-2.3%), lo que llevó el total a S/ 533.9 MM. El cambio más destacado corresponde al desapalancamiento financiero, con una disminución de S/ 32.6 MM en obligaciones financieras. Sin embargo, fue parcialmente contrarrestado por un incremento de S/ 40.0 MM (+36.5%) en cuentas por pagar comerciales. Los demás rubros presentaron variaciones menores, destacando una leve expansión del pasivo por arrendamientos y una reducción en otras cuentas por pagar y beneficios a empleados.

La evolución del patrimonio de la empresa al primer semestre de 2025 refleja una reducción de S/ 68.9 MM, situando el total en S/ 1,008.3 MM. Esta reducción se explica principalmente por la significativa disminución de S/ 83.7 MM (-20.1%) en los resultados acumulados, consecuencia de las pérdidas generadas en el período y el reparto de dividendos, que no fueron compensadas por el incremento de S/ 19.6 MM (+9.2%) en otras reservas. Los componentes de capital social emitido y acciones de inversión se mantuvieron sin variación, mientras que las participaciones no controladoras registraron una leve disminución.

De hecho, a junio de 2025, la empresa registró dividendos aprobados por S/ 26.2 MM, de los cuales se pagaron S/ 25.9 MM durante el período. Así, el saldo pendiente por pagar pasó de S/ 0.4 MM al inicio del año a S/ 0.7 MM al cierre de junio, reflejando una política de distribución activa y un cumplimiento casi total de las obligaciones con los accionistas.

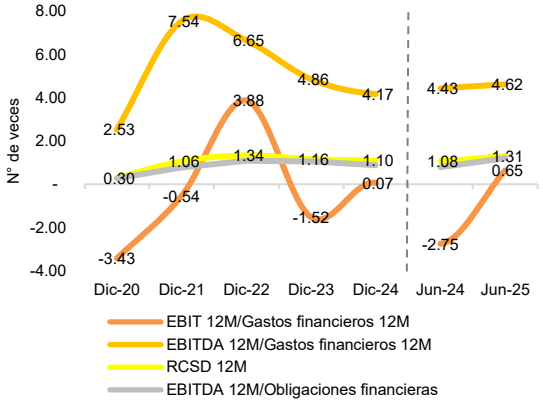
De esta forma, entre junio de 2024 y junio de 2025 la empresa muestra una leve alza en el apalancamiento general, reflejada en un Pasivo/Patrimonio que pasó de 0.51x a 0.53x interanual, mientras que la carga relativa de deuda financiera se reduce al disminuir las Obligaciones financieras/Patrimonio de 0.08x a 0.06x interanual. La capacidad de generación operativa para cubrir gastos financieros mejoró de forma significativa, evidenciada por el paso de un EBIT 12M/Gastos financieros 12M de -2.75x a 0.65x y un ligero fortalecimiento del EBITDA 12M/Gastos financieros 12M de 4.43x a 4.62x. Asimismo, la liquidez para atender el endeudamiento se robusteció, pues el EBITDA 12M/Obligaciones financieras aumenta de 0.80x a 1.20x interanual y el ratio de cobertura del servicio de la deuda 12M se elevó de 1.08x a 1.31x, indicando una posición financiera más holgada.

EVOLUCIÓN DEL RATIO DE APALANCAMIENTO



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE COBERTURA



Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Instrumentos Calificados

Acciones de Inversión (ELCOMEI1)

Al 30 de junio de 2025, la empresa mantiene 35,794,872 acciones de inversión de valor nominal S/ 1.00, las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima y otorgan a sus titulares derechos legales esenciales, incluidos recibir

dividendos, preservar su participación en eventuales aumentos de capital, capitalizar cuentas patrimoniales, ejercer la redención cuando corresponda y participar en la distribución del patrimonio en caso de liquidación.

Al respecto, las acciones de inversión de El Comercio experimentaron un notable incremento en su liquidez y actividad bursátil de forma interanual. El volumen de acciones negociadas se multiplicó, pasando de 0.4 MM a junio 2024 a 3.1 MM a junio 2025, mientras que el monto en efectivo operado aumentó de S/ 0.3 MM a S/ 1.3 MM interanual. Esta dinámica se vio reflejada en el número de operaciones, que creció de 21 a 92 interanual, y en la frecuencia de negociación, que se elevó significativamente del 6.5% al 23.9% interanual.

Paralelamente al aumento en la actividad negociadora, las acciones enfrentaron una considerable presión sobre su valorización en el mercado. La cotización de cierre del periodo descendió de S/ 0.63 a S/ 0.35 interanual (-44.4%), y el precio promedio de negociación cayó de S/ 0.77 a S/ 0.49 interanual (-36.9%). Esta reducción se vio sustentada por el deterioro en los resultados fundamentales de la compañía, donde la pérdida por acción básica y diluida se amplió considerablemente, ubicándose en -S/ 0.17 a junio 2025 frente a los -S/ 0.04 registrados a junio 2024, lo que explica en gran medida la corrección bajista en la cotización de las acciones.

PRINCIPALES ESTADISTICOS DE ELCOMEI1

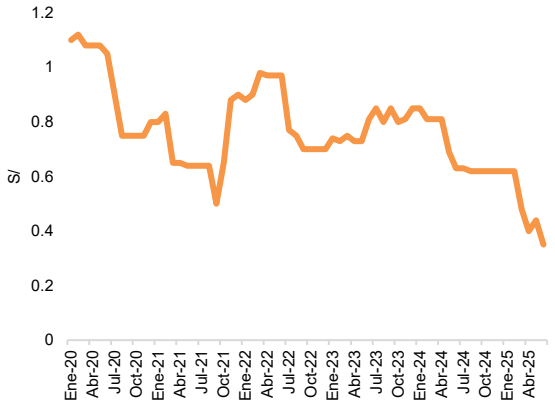
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Acciones en circulación (en MM S/)	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8	35.8
Acciones negociadas (en MM)	0.5	1.3	1.9	0.8	1.2	0.4	3.1
Monto en efectivo negociado (en MM S/)	0.4	1.2	1.4	0.7	0.8	0.3	1.3
Número de operaciones	39	116	167	80	52	21	92
Frecuencia de negociación	5.5%	14.1%	14.0%	10.3%	6.8%	6.5%	23.9%
Valor nominal (en S/)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cotización de cierre de fin de periodo (S/)	0.80	0.90	0.70	0.85	0.62	0.63	0.35
Cotización de cierre promedio del periodo (S/)	0.93	0.70	0.83	0.79	0.69	0.77	0.49
Utilidad (Pérdida) por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de Empresa Editora El Comercio S.A. (S/)	-0.22	0.77	0.05	-0.23	-0.04	-0.04	-0.17

**En los periodos en que la acción ELCOME1 no registra negociaciones, se toma en cuenta el precio cierre de la última negociación previa.*
Fuente: BVL y Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

A lo largo del periodo 2020–2025, las acciones de inversión de El Comercio mantuvieron invariable su número en circulación, de 35.8 MM, mientras su liquidez bursátil mostró oscilaciones relevantes. Entre 2020 y 2022, el volumen negociado y el número de operaciones crecieron sostenidamente, alcanzando picos en 2021–2022, lo que reflejaba un mayor interés del mercado. Sin embargo, entre 2023 y junio de 2024 la actividad se redujo, para luego repuntar con fuerza a junio de 2025, cuando las acciones negociadas se elevaron a 3.1 MM, las operaciones aumentaron a 92 y la frecuencia de negociación escaló a 23.9%, su nivel más alto de toda la serie.

En términos de valorización y resultados, la acción experimentó una trayectoria volátil, pero con un deterioro marcado hacia 2024–2025. Tras haber alcanzado cotizaciones de cierre relativamente altas en 2021 y una recuperación parcial en 2023, el precio se redujo progresivamente hasta ubicarse en S/ 0.35 a junio de 2025, mientras que el promedio del periodo también se redujo a S/ 0.49. Esta tendencia bajista coincide con un retroceso en los resultados financieros: luego de una utilidad excepcional en 2021, la empresa volvió a pérdidas recurrentes en los años siguientes, profundizándose a -S/ 0.17 por acción en 2025. En conjunto, el mercado ha ajustado a la baja sus expectativas sobre el desempeño futuro de la compañía, lo que explica la caída en la cotización pese al aumento reciente en la actividad de negociación.

PRECIO CIERRE DE ELCOMEI1 (S/)



**En los periodos en que la acción ELCOME1 no registra negociaciones, se toma en cuenta el precio cierre de la última negociación previa.*
Fuente: BVL y Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias / **Elaboración:** PCR

Política de Dividendos vigente

Según lo establecido en el Estatuto Social, la política de dividendos contempla la distribución anual de al menos el 35% de las utilidades netas obtenidas en cada ejercicio económico. La Junta Obligatoria Anual definirá la oportunidad del pago de dividendos en efectivo, pudiendo delegar esta decisión al Directorio, quien deberá efectuar el pago dentro de un plazo máximo de 60 días calendario desde la adopción del acuerdo. Asimismo, el Directorio tiene la facultad de aprobar la distribución de dividendos a cuenta de manera trimestral o hasta la determinación definitiva del dividendo, siempre que dicha distribución no exceda una parte prudente de las utilidades proyectadas

y considerando la disponibilidad de caja. Tanto los dividendos como sus adelantos pueden pagarse con cargo a las utilidades netas del ejercicio o a resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Anexo[4]

EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A. Y SUBSIDIARIAS							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (S/ Miles)	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jun-24**	**jun-25**
Activo Corriente	460,585	547,058	386,707	342,555	385,140	374,701	363,956
Activo No Corriente	1,619,513	1,545,404	1,457,369	1,272,582	1,239,257	1,248,999	1,178,266
Activo Total	**2,080,098**	**2,092,462**	**1,844,076**	**1,615,137**	**1,624,397**	**1,623,700**	**1,542,222**
Pasivo Corriente	447,394	511,534	320,776	269,274	267,279	270,142	262,845
Pasivo No Corriente	321,636	305,925	276,906	245,633	267,299	276,369	271,046
Pasivo Total	**769,030**	**817,459**	**597,682**	**514,907**	**534,578**	**546,511**	**533,891**
Patrimonio	1,311,068	1,275,003	1,246,394	1,100,230	1,089,819	1,077,189	1,008,331
Deuda Financiera	**157,239**	**152,787**	**116,101**	**82,751**	**71,667**	**90,895**	**58,277**
Corto Plazo	128,152	95,712	75,022	57,557	42,422	50,574	38,190
Largo Plazo	29,087	57,075	41,079	25,194	29,245	40,321	20,087
ESTADO DE RESULTADOS (S/ Miles)*	**Dic-20**	**Dic-21**	**Dic-22**	**Dic-23**	**Dic-24**	**Jun-24**	**Jun-25**
Ingresos Totales	722,977	798,307	797,546	705,622	727,320	323,734	297,952
Costo de Ventas	510,248	547,189	508,418	482,449	545,314	238,569	215,371
Utilidad Bruta	212,729	251,118	289,128	223,173	182,006	85,165	82,581
Gastos Operativos	-253,292	-262,898	-212,838	-250,750	-180,935	-90,325	-80,123
Utilidad Operativa	-59,316	-8,434	73,569	-27,577	1,071	-5,160	2,458
Gastos Financieros Netos	-22,898	-29,947	-25,178	-15,006	-8,925	-5,791	-3,253
Utilidad Neta op. continuas	-77,988	-45,479	16,243	-66,921	-10,281	-10,951	-6,040
Utilidad Neta	-72,176	239,047	29,833	-66,824	-10,281	-13,167	-54,656
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	**dic-20**	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jun-24**	**jun-25**
Actividades de Operación:							
Cobranza a clientes	891,150	1,017,640	939,346	849,825	857,245	418,346	371,870
Pago a proveedores	-369,771	-495,753	-419,665	-400,438	-425,925	-204,813	-209,459
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-274,625	-246,207	-216,276	-224,065	-228,041	-102,458	-92,053
Pago de impuesto a la Renta	-11,633	-18,249	-41,505	-26,087	-14,401	-8,527	-5,596
Otros pagos relacionados actividades de operacion	-46,451	-53,150	-58,987	-38,934	-33,584	-12,148	-12,884
Intereses pagados	-10,923	-9,247	-12,453	-13,290	-11,040	-5,460	-3,447
Efectivo Neto proveniente de las actividades de operación	**177,747**	**195,034**	**190,460**	**147,011**	**144,254**	**84,940**	**48,431**
Actividades de Inversión:							
Venta de otros activos	5,261	371,994		5,573	-2,127	1,028	22,069
Venta de propiedad planta y equipo	4,939	3,202	88,550	3,446	10,513	4,950	76
Pago de tributos relacionado a la venta de subsidiaria			-82,229				
Pago de participaciones a trabajadores por venta de subsidiaria			-35,204				
Compra de propiedad, planta y equipo	-8,708	-11,600	-12,255	-7,439	-8,146	-3,190	-9,699
Apertura de depositos a plazo: vencimiento > 3 meses							
Compra de intangibles	-41,878	-49,190	-45,786	-30,742	-5,177	-747	-581
Adquisición adicional de part. no controladora	-5,136	-23,910	-585	-2,541			
Adquisición Licencias Televisa					-9,283	-9,364	-20,366
Liberación Escrow venta Orbis Venture				7,183			
Otros cobros de actividades de inversión	2,027	5,282	8,587	486	1,997	1,535	5,346
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**-43,495**	**295,778**	**-78,922**	**-24,034**	**-12,223**	**-5,788**	**-3,155**
Actividades de Financiamiento:							
Préstamos de entidades financieras	163,859	76,898	74,820	105,857	88,711	31,400	12,446
Dividendos pagados	-23,618	-278,286	-68,802	-31,096	-30,720	-16,392	-25,912
Pago de préstamos a entidades financieras	-227,744	-180,782	-279,007	-195,468	-159,252	-67,468	-37,373
Pago por pasivo por arrendamiento	-4,817	-1,348	-19,770	-23,119	-19,255	-5,665	-14,761
Pago por pasivo de derecho de uso						-3,612	-3,725
Aportes de participaciones no controladoras	7,609	9,151					
Pago de otras obligaciones financieras							
Reducción de participaciones no controladoras		-3,381					
Efectivo neto de las actividades de financiamiento	**-84,711**	**-377,748**	**-292,759**	**-143,826**	**-120,516**	**-61,737**	**-69,325**
Incr./Dismin. neta de efectivo y eq. De efectivo	49,541	113,064	-181,221	-20,849	11,488	17,415	-24,049
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	96,186	148,606	254,616	77,827	56,778	56,778	67,972
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido	2,879	-7,054	4,432	-200	-294		
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	**148,606**	**254,616**	**77,827**	**56,778**	**67,972**	**74,193**	**43,923**

**Los gastos financieros netos reflejan la suma de los ingresos financieros, los gastos financieros y la diferencia de cambio neta.*

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, BVL / **Elaboración:** PCR

[4] Solo se han puestos las cuentas principales de cada Estado Financiero.

INDICADORES FINANCIEROS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Liquidez							
Liquidez General (veces)	1.03	1.07	1.21	1.27	1.44	1.39	1.38
Prueba Ácida (veces)	0.88	0.97	1.06	1.15	1.18	1.25	1.04
Capital de Trabajo (en Miles de S/)	13,191	35,524	65,931	73,281	117,861	104,559	101,111
Capital de Trabajo Ajustado (en Miles de S/)	-54,701	-14,999	20,463	41,042	48,154	67,615	11,344
Gestión (días)							
Periodo Promedio de Cobro	104	81	78	83	78	80	79
Periodo Promedio de Pago	141	150	121	88	78	79	94
Días Inventarios	52	36	30	25	19	23	16
Ciclo de Conversión de Efectivo	15	-33	-12	19	19	25	1
Solvencia y Cobertura (veces)							
EBITDA (en Miles de S/)	43,833.0	118,687.0	126,041.0	88,171.0	63,695.0	22,234.0	28,545.0
EBITDA 12M (en Miles de S/)	43,833.0	118,687.0	126,041.0	88,171.0	63,695.0	72,442.0	70,006.0
Pasivo Total / Patrimonio	0.59	0.64	0.48	0.47	0.49	0.51	0.53
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.20	0.19	0.19	0.16	0.13	0.17	0.11
Deuda Financiera / EBITDA 12M	3.59	1.29	0.92	0.94	1.13	1.25	0.83
Deuda Financiera Neta / EBITDA 12M	0.20	-0.86	0.30	0.29	0.06	0.23	0.21
EBIT 12M / Gastos financieros 12M	-3.43	-0.54	3.88	-1.52	0.07	-2.75	0.65
EBITDA 12M / Gastos financieros 12M	2.53	7.54	6.65	4.86	4.17	4.43	4.62
EBITDA 12M / Obligaciones financieras	0.28	0.78	1.09	1.07	0.89	0.80	1.20
Ratio Cobertura Servicio de Deuda 12M	0.30	1.06	1.34	1.16	1.10	1.08	1.31
Rentabilidad							
ROE	-5.5%	18.7%	2.4%	-6.1%	-0.9%	-1.2%	-5.4%
ROE 12M	-5.8%	-3.5%	1.3%	-5.7%	-0.9%	-6.2%	-5.0%
ROA	-3.5%	11.4%	1.6%	-4.1%	-0.6%	-0.8%	-3.5%
ROA 12M	-3.8%	-2.2%	0.8%	-3.9%	-0.6%	-4.2%	-3.3%
Margen Bruto 12M	29.1%	32.4%	35.9%	31.6%	25.0%	29.7%	25.6%
Margen Operativo 12M	-8.9%	-1.1%	9.2%	-3.9%	0.1%	-6.4%	1.2%
Margen EBITDA 12M	6.6%	15.1%	15.8%	12.5%	8.8%	10.6%	10.0%
Margen Neto 12M	-11.7%	-5.8%	2.0%	-9.5%	-1.4%	-10.3%	-7.4%
INDICADORES DE MERCADO							
Acciones de Inversión (en miles)	35,795	35,795	35,795	35,795	35,795	35,795	35,795
Precio Cierre Acción de Inversión (S/)	0.80	0.90	0.70	0.85	0.62	0.63	0.35
Utilidad por Acción de Inversión (S/)	-0.23	0.77	0.10	-0.21	-0.03	-0.23	-0.17

Fuente: Empresa Editora El Comercio S.A. y Subsidiarias, BVL / **Elaboración:** PCR