

PCR decidió ratificar la clasificación a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Colegios Peruanos S.A. en PEAA-, con perspectiva “Estable”¹

Lima (31 de mayo del 2023): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de PEAA- a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización con perspectiva “Estable”; con fecha de información al 31 de diciembre de 2022. Esta decisión se fundamenta en el crecimiento exponencial en la cantidad de colegios y alumnos de Colegios Peruanos S.A, así como el incremento en los ingresos operativos y la mejora de los indicadores de rentabilidad y cobertura; además, de contar con el respaldo de un sólido grupo económico. En contraparte, se considera el deterioro en los niveles de solvencia y ajustados niveles de liquidez. Adicionalmente, se destaca las garantías por derechos de cobro y flujos dinerarios para las emisiones del Programa de Bonos de Titulización; además, de los inmuebles cedidos.

Colegios Peruanos S.A. inició operaciones en 2010 con 3 colegios en la ciudad de Lima. Actualmente, cuenta con 63 colegios en operación a nivel nacional, 39 ubicados en Lima y 24 en provincias. A diciembre de 2022, cuenta con 49,742 alumnos, presentando un crecimiento de 28.7% (+11,096 alumnos) respecto a diciembre de 2021 (38,646 alumnos) y una tasa de ocupación promedio de 90.1% (dic-2021: 83.9%), siendo la capacidad máxima de 55,193 alumnos (dic-2021: 46,076 alumnos). Cabe señalar que la capacidad instalada a diciembre de 2022 presentó un incremento interanual de 19.8%, debido a las estrategias de ampliación implementadas por la compañía.

A diciembre de 2022, los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron los S/ 308.3 MM (dic-2021: S/ 207.9 MM), presentando un crecimiento interanual de 48.3% (+S/ 100.4 MM); esto debido al incremento en el número de alumnos que pasó de 38.7 M en diciembre de 2021 a 49.7 M en diciembre de 2022, aunado a la eliminación de los descuentos aplicados durante el 2020 y 2021². Adicionalmente, se registró otros ingresos por S/ 0.7 MM (dic-2021: S/ 0.2 MM), los cuales, contemplan el ingreso por concesionarios y otros servicios; siendo mayores debido al retorno presencial a los colegios. Por su parte, los indicadores de rentabilidad ROE y el ROA continúan en terreno negativo situándose en -13.4% y -2.0%, respectivamente; sin embargo, dichos indicadores presentan una mejoría respecto a diciembre de 2021 (ROE: -35.1% y ROA: -6.9%).

Respecto al Primer Programa de Bonos de Titulización, este cuenta con la Primera Emisión que establece un monto máximo en circulación de S/ 230.0 MM, colocados mediante oferta pública en el 2019 con un precio de colocación a la par y un plazo de inversión de 15 años contados a partir de la fecha de emisión. La estructura de la emisión contempla el pago de intereses semestrales y la amortización del 100% del principal en la fecha de redención de la emisión. Los recursos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo y reestructuración de pasivos financieros.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 09 de enero 2017.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora

Información de Contacto:

Ofelia Maurate
Analista de Riesgo
omaurate@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

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

¹ Información financiera auditada a diciembre de 2022.

² Los descuentos representaban el 20% de la pensión mensual para los grados de inicial y el 15% de la pensión mensual de los otros grados (desde primero hasta undécimo).