

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 enero del 2024): 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 30 de septiembre de 2023. Esta decisión se fundamenta en el acelerado crecimiento de la cantidad de colegios y alumnos de Colegios Peruanos S.A durante el periodo de evaluación, 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. Asimismo, se considera la mejora en los niveles de solvencia y aún 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 y el respaldo del Grupo Intercorp, de los grupos empresariales más importantes en el mercado local.

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 septiembre de 2023, cuenta con 56,376 alumnos, presentando un crecimiento de 13.0% (+6,501 alumnos) respecto a septiembre de 2022 y una tasa de ocupación promedio de 92.8% (sep-2022: 90.4%), siendo la capacidad máxima de 60,771 alumnos (sep-2022: 55,193 alumnos). Cabe señalar que la capacidad instalada a septiembre de 2023 presentó un incremento interanual de 10.1%, debido a las estrategias de ampliación implementadas por la compañía.

Los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron los S/ 271.1 MM, presentando un crecimiento interanual de 20.8% (+S/ 46.7 MM); esto debido al incremento en el número de alumnos que pasó de 49.9 M en septiembre de 2022 a 56.4 M a septiembre de 2023, aunado al incremento de la pensión promedio. Adicionalmente, se presentó otros ingresos por S/ 0.6 MM (sep-2022: S/ 0.6 MM), los cuales, contemplan el ingreso por concesionarios y otros servicios. Así, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los S/ 271.7 MM (sep-2022: S/ 225.0 MM), incrementándose interanualmente en 20.7%. Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados lograron ubicarse en terreno positivo gracias a la revaluación de los terrenos que permitió un resultado del ejercicio positivo y con un incremento sustancial; por ello, estos se situaron en 70.6% y 13.9%, respectivamente; sin embargo, de no considerar dicho evento extraordinario, los indicadores continuarían en terreno negativo situándose en -4.0% y -0.8%, pese a ello presentarían mejoras respecto a septiembre de 2022 (ROE: -19.6% y ROA: -3.2%).

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:

Ines Vidal

Analista

ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto

Analista Senior

mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby

T (511) 208-2530

¹ Información financiera no auditada a junio de 2023.