

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 (22 de noviembre 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 junio de 2024. Esta decisión se fundamenta en el incremento de los ingresos del negocio, ante la mayor capacidad y ocupación de alumnado, permitiendo, a la vez, mejorar sus márgenes operativos. En adición, se destacan las garantías por derechos de cobro y flujos dinerarios para las emisiones del Programa de Bonos de Titulización; además de los inmuebles cedidos. No obstante, la clasificación se limita por el elevado nivel de endeudamiento que ajusta los niveles de cobertura y menor liquidez. Finalmente, se considera el respaldo del Grupo Intercorp, uno 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 junio del 2024, cuenta con 61,137 alumnos, presentando un crecimiento de 7.5% (+4,288 alumnos) interanual y una tasa de ocupación promedio de 93.1% (jun-2023: 93.5%), siendo la capacidad máxima de 65,645 alumnos (jun-2023: 60,806 alumnos). Cabe señalar que la capacidad instalada al corte de evaluación presentó un incremento interanual de 8.0%, debido a las estrategias de ampliación implementadas por la compañía y se esperan ingresos de nuevos colegios a partir del 2026, siendo 78 colegios para el 2030.

Los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron los S/ 371.0 MM, presentando un crecimiento interanual de 20.3% (+S/ 62.6 MM); esto debido al los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron los S/ 196.2 MM, presentando un crecimiento interanual de 15.1% (+S/ 25.8 MM); debido al incremento en el número de alumnos que pasó de 56.8 M en junio 2023 a 61.1 M a junio 2024, y a la mayor pensión promedio de S/ 658 (jun 2023: S/ 621). En adición, se presentaron otros ingresos por S/ 2.8 MM (jun-2023: S/ 0.4 MM), los cuales, contemplan el ingreso por concesionarios y otros servicios. Así, los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los S/ 199.0 MM (jun-2023: S/ 170.8 MM), incrementándose interanualmente en 16.5%.

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 auditada al 2023.