

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

Lima (07 de julio del 2025): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de P_{EEAA}- a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización, con perspectiva “Estable”; con fecha de información auditada al 31 de diciembre de 2024. Esta decisión se fundamenta en la solidez de la estructura del fideicomiso que consta de inmuebles cedidos, garantías por derechos de cobro y flujos dinerarios para las emisiones del Programa de Bonos de Titulización. En adición, se considera el incremento de ingresos del negocio, ante la mayor capacidad y ocupación de alumnado, permitiendo mejorar sus márgenes operativos. No obstante, la clasificación se limita por el elevado nivel de endeudamiento que ajusta los niveles de cobertura y menor liquidez. Finalmente, se considera la propuesta de retirar parte de los activos como garantías del Primer Programa de Bonos de Titulización. Como resultado el ratio loan to value pasaría de 0.46x a 0.75x, cumpliendo con lo solicitado por el acto constitutivo del fideicomiso menor a 1.0x.

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 2024, el patrimonio está compuesto por 28 inmuebles cedidos que suman un valor comercial de S/ 702.1 MM, una cuenta reserva equivalente al saldo del servicio de deuda más próximo, y por los flujos dinerarios provenientes de los derechos de cobro del Originador de los colegios cedidos al patrimonio. El patrimonio registra un RCSD de 1.3x, un ratio de deuda de 5.5x, cobertura de flujos 8.3x y ratio LTV de 0.46x, cumpliendo con lo establecido con los bonistas.

Al cierre del 2024, cuenta con 60,430 alumnos, presentando un crecimiento de 7.5% (+4,193 alumnos) interanual y una tasa de ocupación promedio de 92.1% (dic-2023: 92.5%), siendo la capacidad máxima de 65,645 alumnos (dic-2023: 60,771 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 76 colegios para el 2030.

Al cierre del 2024, el EBITDA ajustado alcanzó los S/ 106.7 MM (dic-2023: S/ 88.9 MM), aumentando en 20.1% interanual, por la mayor ganancia operativa registrada, con ello, el margen EBITDA fue 24.9% (dic-2023: 23.9%). Asimismo, la utilidad operativa ascendió a S/ 84.1 MM (dic-2023: S/ 70.0 MM), luego de gastos financieros por S/ 88.1 MM (dic-2023: S/ 82.0 MM) y demás deducciones, se tiene una pérdida neta de -S/ 7.9 MM (dic-2023: -S/ 12.0 MM). Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA permanecieron en niveles negativos situándose en -2.7% y -0.5% (dic-2023: -4.2% y -0.9%, respectivamente)

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 18 de octubre 2022.

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