

## PCR asignó la clasificación a la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos de Titulización de Colegios Peruanos S.A. en PEAA-, con perspectiva “Estable”<sup>1</sup>

**Lima (21 de julio del 2022):** En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió aginar 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 marzo de 2021. Esta decisión se fundamenta en el crecimiento exponencial en la cantidad de colegio y alumnos de Colegios Peruanos S.A, así como el incremento en los ingresos y la mejora en los indicadores de 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 marzo de 2022, cuenta con 50,830 alumnos, presentando un crecimiento de 29.6% (+11,600 alumnos) respecto al marzo de 2021 (mar.2021: 39,233 alumnos) y una tasa de ocupación promedio de 92.1% (dic.2021: 81.2%), siendo la capacidad máxima de 55,200 alumnos.

Al 31 de marzo de 2022, los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron S/ 53.4 MM, presentando un crecimiento 38.0% (+S/ 14.7 MM) respecto a marzo 2021 (S/ 38.7 MM). Cabe destacar que contablemente, los ingresos reconocen en el periodo en el que se prestan los servicios de manera mensual; asimismo, los pagos por pensiones de enseñanzas vencidas se reconocen cuando los beneficios ingresan a la compañía como penalidad por pago atrasado. Además, la cuenta de otros ingresos también se incrementó en 624.1% totalizando S/ 210.0 miles (mar.2021: S/ 29.0 miles). Respecto a la estructura de los ingresos, los relacionados a derechos de enseñanza y matrícula representaron el 99.6% de los ingresos provenientes de Colegios Peruanos S.A. (mar.2021: 99.9%) y el 0.4% restante está relacionado a otros ingresos (mar.2021: 0.1%).

A marzo de 2022, el EBITDA 12M alcanzó los S/ 25.0 MM, debido a menores pérdidas operativas (mar.2021: -S/ 10.4 MM vs mar.2022: -S/ 4.3 MM) registrando un margen EBITDA anualizado de 11.2%. Por último, el ROE y el ROA anualizados continúan en terreno negativo siendo -55.9% y -6.2% (mar.2021: -41.0% y -8.4%), respectivamente. Los indicadores de rentabilidad registran una tendencia decreciente desde el 2017, producto de mayores costos operativos en comparación al crecimiento de los ingresos. No obstante, se proyecta que conforme se alcance la capacidad máxima de los salones esta tendencia se revertirá y se alcanzarán indicadores positivos.

### 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  
[omaurate@ratingspcr.com](mailto:omaurate@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
Analista Senior  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

### Oficina Perú

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

<sup>1</sup> Información financiera no auditada a marzo 2022.