

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”

Lima (20 de mayo 2025): 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 información auditada al 31 de diciembre del 2025. 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 reportar una mejora de los márgenes operativos. No obstante, la clasificación se limita por el elevado nivel de endeudamiento que ajusta los niveles de cobertura, y la baja liquidez. Finalmente, se considera el respaldo del Grupo Intercorp, uno de los grupos empresariales más importantes en el mercado local.

Estructura del Fideicomiso. A diciembre 2025, el Patrimonio Fideicometido está compuesto por 35 flujos y 18 inmuebles cedidos que, suman un valor comercial de S/ 369.4 MM; además, mantiene con una cuenta de reserva equivalente al saldo del servicio de deuda más próximo.

Crecimiento de alumnado y capacidad. La Compañía cuenta con 63 colegios en operación a nivel nacional: 39 ubicados en Lima y 24 en provincias. A diciembre del 2025, cuenta con 63,085 alumnos, representando un incremento de +4.4% (+2,655 alumnos) interanual, con una tasa de ocupación promedio de 92.4%, considerando una capacidad máxima actual de 68,246 alumnos, el cual también mostró un crecimiento de +4.0% (+2,601 alumnos) interanual debido a las estrategias de ampliación implementadas dentro de los colegios. Asimismo, en mar-2026, realizó la apertura de dos nuevos colegios, en línea con su plan de expansión para los siguientes años.

Incremento de los ingresos y resultados. A diciembre del 2025, los ingresos por enseñanzas y matrícula totalizaron los S/ 468.6 MM, superior en +10.2% (+S/ 43.5 MM) interanual; debido al incremento en el número de alumnos antes mencionado y al incremento en la pensión de inicial, primaria y secundaria, entre otros ingresos complementarios. En consecuencia, el EBITDA ajustado¹ totalizó los S/ 126.1 MM, reflejando un incremento de +18.2% (+S/ 19.4 MM) interanual, representando el 26.6% de los ingresos, mientras que la utilidad neta totalizó los S/ 3.4 MM (dic-2024: -S/ 7.9 MM), reflejando una mejora en el desempeño de manera interanual.

Elevado endeudamiento y ajustada cobertura. A diciembre del 2025, el ratio de endeudamiento patrimonial² de la Compañía fue de 3.1x³ (dic-2024: 2.9x), ligeramente mayor principalmente por el incremento de las obligaciones financieras derivado de sus planes de expansión. Por su parte, el ratio Deuda Financiera / EBITDA fue de 6.2x (dic- 2024: 6.9x), ligeramente menor alineado a la mayor generación operativa. La clasificadora hará seguimiento al proceso de desapalancamiento operativo conforme maduren los proyectos. En cuanto al Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD) ajustado⁴, este se ubicó en 0.9x (dic-2024: 0.8x), reflejando una ligera mejora, sin embargo, este indicador aún es ajustado.

Bajo nivel de liquidez. A diciembre del 2025, la liquidez corriente se ubicó en 0.4x (dic- 2024: 0.5x) dada las mayores cuentas por pagar derivadas de las ampliaciones en los colegios y mayor toma de deuda de corto plazo. Históricamente, estos indicadores se mantuvieron por debajo de la unidad, como consecuencia de las inversiones relevantes en infraestructura realizadas por la compañía. Sin embargo, se resalta que, a la fecha, la Compañía no ha incumplido ninguna obligación con sus acreedores, gracias a las líneas que mantiene con instituciones financieras, la reestructuración gradual de su deuda y el crecimiento de los ingresos. Contrasta el ágil Ciclo de Conversión de Efectivo, el cual es -60 días, reflejado en la ágil rotación de las pensiones por cobrar y adecuadas condiciones de pago a sus proveedores.

Grupo Intercorp. Colegios Peruanos S.A. pertenece al Grupo Intercorp Ltd., el cual tiene una clasificación internacional de largo plazo en moneda local y extranjera de “BBB-“. De igual manera, el Fiduciario es Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. – Intertítulos ST, subsidiaria de Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank, cuya clasificación internacional de largo plazo es “AA-“.

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