

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 227 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 3/2020 del segmento BME Growth de BME MTF Equity ("BME GROWTH"), ponemos en su conocimiento la siguiente información relativa a Proeduca Altus, S.A. ("PROEDUCA" o la "Sociedad").

PROEDUCA

**PRESENTACIÓN DE RESULTADOS
31 DE AGOSTO DE 2023**

PROEDUCA

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por PROEDUCA para la presentación de los resultados financieros finalizados a 31 de agosto de 2023. La Sociedad no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento si se utiliza con fines distintos a los aquí mencionados.

La información que se detalla en el presente informe incluye explicaciones de las principales magnitudes contenidas en el balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado incluidos en las cuentas anuales consolidadas de PROEDUCA y sociedades dependientes del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023. Las cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo de Administración de PROEDUCA incorporan el informe de auditoría emitido por los auditores. Esta información no sustituye la información contenida en las cuentas anuales consolidadas, las cuales han sido publicadas en la página web de BME Growth y en la página web de PROEDUCA (www.grupoproeduca.com).

De conformidad con lo dispuesto en la Circular 3/2020 se indica que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

La información y cualesquiera opiniones o afirmaciones vertidos en este documento no han sido verificadas por terceros independientes ni auditadas, por tanto, no se formula garantía expresa ni implícita respecto a la imparcialidad, exactitud, carácter completo o corrección de la información o las opiniones y manifestaciones contenidas en él.

La información recogida en este documento sobre el precio al que los valores emitidos por PROEDUCA han sido comprados o vendidos, o sobre la rentabilidad de esos valores, no puede utilizarse para predecir la rentabilidad futura de las acciones de PROEDUCA.

Ni este documento ni ninguna parte de éste constituyen un contrato, ni puede ser utilizado para su constitución en contrato o acuerdo o la interpretación de otro contrato o acuerdo.

Este documento contiene información sobre hechos futuros y datos sobre PROEDUCA, incluidas proyecciones y estimaciones financieras, así como las asunciones subyacentes, declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas respecto a operaciones futuras y previsiones sobre beneficios de períodos futuros y, en particular, sobre la cifra de negocios, el EBITDA ajustado y recurrente y el Plan Estratégico de Crecimiento del ejercicio 2023/24 (que finalizará el 31 de agosto de 2024). Dichas previsiones se encuentran en el apartado titulado "Previsión para el ejercicio 2023/2024".

Aunque PROEDUCA opina que las expectativas reflejadas en dichas previsiones son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de PROEDUCA de que la información y estimaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y están generalmente fuera del control de PROEDUCA, que podrían provocar que los resultados o la evolución efectiva difieran sustancialmente de los expresados, sugeridos implícitamente, o proyectados por la información y estimaciones sobre el futuro.

Las previsiones sobre el futuro no son garantías de rentabilidad futura. No han sido revisadas por los auditores de PROEDUCA. No debe depositarse una confianza indebida en las previsiones sobre el futuro, que reflejan exclusivamente las expectativas de PROEDUCA en el momento presente sobre la base de la información disponible a la fecha de su formulación. Se hace la misma advertencia respecto a todas las declaraciones sobre el futuro, escritas u orales, posteriores atribuibles a PROEDUCA o a alguno de sus accionistas, consejeros, directivos, empleados o cualesquiera personas que actúen en representación suya. Salvo en la medida exigible conforme a la normativa aplicable, incluyendo las Circulares de BME Growth, PROEDUCA no asume ninguna obligación de revisar o actualizar públicamente las declaraciones sobre el futuro, ya sea como resultado de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros, o cualquier otra.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS DE PROEDUCA AL 31 DE AGOSTO DE 2023

EVOLUCIÓN DEL EJERCICIO 2022/2023

Evolución de titulaciones y alumnos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, las titulaciones superiores (oficiales y propias) ofrecidas por las universidades y escuelas de negocio del Grupo se han incrementado en un 13,2% respecto del ejercicio anterior, pasando de 333 titulaciones repartidas en 58 Grados, 173 Postgrados y 102 Títulos Propios que se ofertaron durante el año académico 2021/2022 a 377 titulaciones repartidas en 70 Grados, 198 Postgrados y 109 Títulos Propios ofertadas durante el año académico 2022/2023.

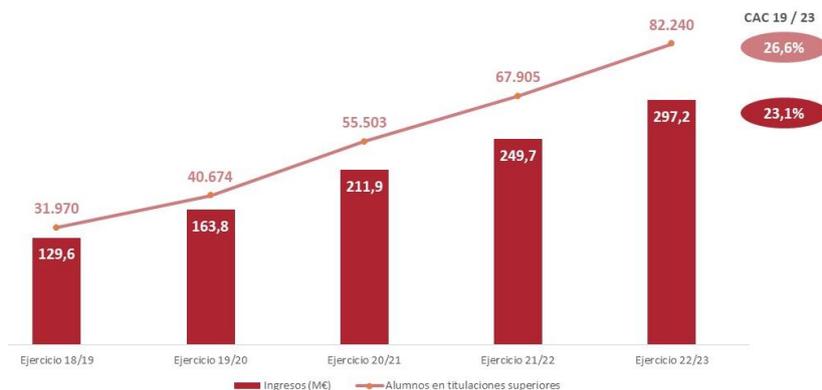
Por otro lado, los alumnos¹ matriculados en titulaciones superiores (oficiales y propias) durante el año académico 2022/2023 se han incrementado en un 21,1% respecto del año anterior, pasando de 67.905 alumnos durante el año académico 2021/2022 a 82.240 alumnos durante el ejercicio académico 2022/2023, de los cuales, el 45,5% corresponde a alumnos internacionales.

<u>Nº de Alumnos</u>	Ejercicio 18/19	Ejercicio 19/20	Ejercicio 20/21	Ejercicio 21/22	Ejercicio 22/23
España	18.196	23.338	31.639	37.536	44.787
Internacional	13.774	17.336	23.864	30.369	37.453
Total Titulaciones Superiores	31.970	40.674	55.503	67.905	82.240
Otros Estudios	2.801	11.018	12.001	16.888	21.035
TOTAL	34.771	51.692	67.504	84.793	103.275

El incremento de titulaciones y alumnos ha motivado, principalmente, el incremento de la cifra de negocio en un 18,5%, hasta alcanzar los 293.061.008 euros al cierre del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, lo que supone la mayor cifra de negocio registrada en la historia del grupo.

Las cuentas anuales consolidadas de PROEDUCA y sociedades dependientes del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 presentan unos Ingresos Netos de Contribución (Importe neto de la cifra de negocios más Otros ingresos de explotación) por importe de 297.207.239 euros, suponiendo un incremento del 19% respecto a la cifra del ejercicio anterior (249.732.631 euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022), motivado principalmente por el incremento de alumnos y titulaciones.

Evolución del alumnado y los ingresos de PROEDUCA



¹ Dada la variabilidad en la cantidad de créditos cursados por los alumnos de rematrícula, dicho número de alumnos se estandariza, considerando un alumno por cada 60 créditos. Los alumnos de primera matrícula están contabilizados persona a persona. Con el objeto de mostrar de manera más transparente el número de alumnos que tienen un peso significativo en los ingresos netos de contribución, se incluye de manera separada el número de alumnos correspondientes a "titulaciones superiores" (oficiales y propias), que incluyen los grados, postgrados, doctorados, titulaciones propias y estudios avanzados que tienen un peso significativo en la generación de ingresos, respecto del número de alumnos de "otros estudios" los cuales corresponden a cursos formativos, cursos universitarios de diferentes disciplinas de alumnos matriculados en titulaciones oficiales, idiomas, seminarios y otros, los cuales tienen un peso poco relevante en dichos ingresos netos de contribución.

INFORMACIÓN FINANCIERA A 31 DE AGOSTO DE 2023

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

Las cuentas anuales consolidadas de PROEDUCA y sociedades dependientes del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 presentan unos Ingresos Netos de Contribución (Importe neto de la cifra de negocios más Otros ingresos de explotación) por importe de 297.207.239 euros, suponiendo un incremento del 19,0% respecto a la cifra del ejercicio anterior (249.732.631 euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022), motivado principalmente por el incremento de alumnos y titulaciones.

Por otra parte, el resultado consolidado del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 asciende a 34.959.942 euros, representando un incremento del 9,1% respecto al resultado del ejercicio anterior (32.044.300 euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022). Si bien, es preciso indicar que el resultado neto del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 se ha visto impactado por un gasto por importe de 2.116.938 euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Resultados no Recurrentes), que corresponde con el efecto de un bonus extraordinario, pagado a los empleados del Grupo con la finalidad de ayudar a afrontar la situación actual de coyuntura económica, muy condicionada por la alta tasa de inflación. Si no consideramos el impacto de esta circunstancia, la variación del resultado neto consolidado ascendería al 15,7%.

A efectos analíticos, el EBITDA ajustado (definido como el resultado del ejercicio ajustado por el impuesto sobre sociedades, el resultado financiero, las amortizaciones y depreciaciones y los ingresos y gastos que se consideran no recurrentes) asciende a 59.184.556 euros, suponiendo un incremento del 6,0% respecto del ejercicio anterior (55.823.311 euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022).

	31/08/2023	% s/Ing	31/08/2022	% s/Ing	% s/Var 23/22
Ingresos Netos de Contribución	297.207.239	-	249.732.631	-	19,0%
Costes Directos (*)	(123.842.125)	(41,7%)	(97.402.582)	(39,0%)	27,1%
MARGEN BRUTO	173.365.114	58,3%	152.330.049	61,0%	13,8%
Costes de Estructura (*)	(116.297.585)	(39,1%)	(96.506.738)	(38,6%)	20,5%
EBITDA (Resultado Operativo)	57.067.529	19,2%	55.823.311	22,4%	2,2%
(-) Resultados no recurrentes	2.116.938	0,7%	-	0,0%	-
EBITDA Ajustado	59.184.556	19,9%	55.823.311	22,4%	6,0%
% Margen EBITDA Ajustado	19,9%		22,4%		
Amortización inmovilizado (**)	(4.940.753)	(1,7%)	(4.037.331)	(1,6%)	22,4%
Deterioro y rtdo. inmovilizado (**)	(721.899)	(0,2%)	(833.174)	(0,3%)	(13,4%)
Fondo de Comercio (Amort/Deprec)	(467.812)	(0,2%)	(3.238.416)	(1,3%)	(85,6%)
EBIT (Resultado de Explotación)	50.937.065	17,1%	47.714.391	19,1%	6,8%
Financieros	(1.742.335)	(0,6%)	(1.065.219)	(0,4%)	63,6%
BAI (Resultado antes de impuestos)	49.194.730	16,6%	46.649.171	18,7%	5,5%
Impuesto de sociedades	(14.234.788)	(4,8%)	(14.604.871)	(5,8%)	(2,5%)
RESULTADO NETO	34.959.942	11,8%	32.044.300	12,8%	9,1%

(*) El agregado de costes analíticos incluido en los epígrafes "Costes Directos" y "Costes de estructura" no son auditados ni han sido objeto de una revisión limitada.

(**) La amortización, el deterioro y el resultado de la enajenación correspondientes a los fondos de comercio se incluyen de manera separada en la línea "Fondo de Comercio (Amort/Deprec)".

El epígrafe "Costes Directos" por importe de 123.842.125 euros se ha incrementado en un 27,1% respecto al gasto registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022 que ascendía a 97.402.582 euros. Este incremento viene provocado por el efecto, antes comentado, del bonus extraordinario que se ha pagado a los empleados del Grupo por importe de 2.116.938 euros registrado durante el ejercicio 2023/2022 y por la reversión, que se registró en el ejercicio 2022/2021, de un exceso de provisión de costes directos por importe de 2.052.148 euros. Si no considerásemos estos impactos, la variación del epígrafe de Costes Directos hubiera ascendido al 22,4%. Esta tasa, ligeramente más elevada que el

crecimiento de la propia cifra de ingresos, responde al efecto del entorno macroeconómico inflacionario acontecido durante el ejercicio.

Por su parte, los Costes de Estructura por importe de 116.297.585 euros se han incrementado en un 20,5% respecto al periodo anterior, debido a un significativo incremento del gasto en Tecnología y al refuerzo de los procesos y de los equipos humanos destinados a acometer el Plan Estratégico de Crecimiento a largo plazo y potenciar la posición competitiva de PROEDUCA así como, al bonus extraordinario entregado. Excluyendo estos impactos, el crecimiento del gasto recurrente habría sido del 12,6%.

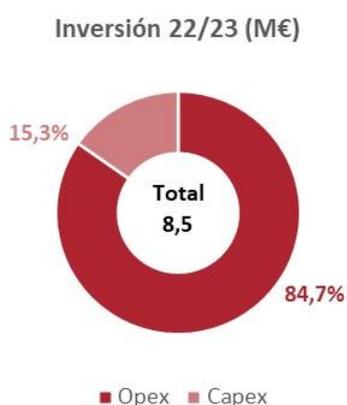
Impacto del Plan Estratégico de Crecimiento

Tal y como ya adelantábamos en el Informe Financiero de la primera mitad del ejercicio, publicado en el mes de junio pasado, PROEDUCA ha comenzado a acometer en este ejercicio 22/23 determinadas inversiones y gastos destinados a cimentar y potenciar su posición competitiva a largo plazo. Este esfuerzo económico extraordinario, que es adicional a las cantidades de inversión y gasto necesarias para la ejecución del negocio recurrente, puesto que su objetivo no es el de dar soporte a dicho negocio ya existente, sino el de potenciar el crecimiento y la expansión, está previsto que continúe durante los siguientes cuatro ejercicios.

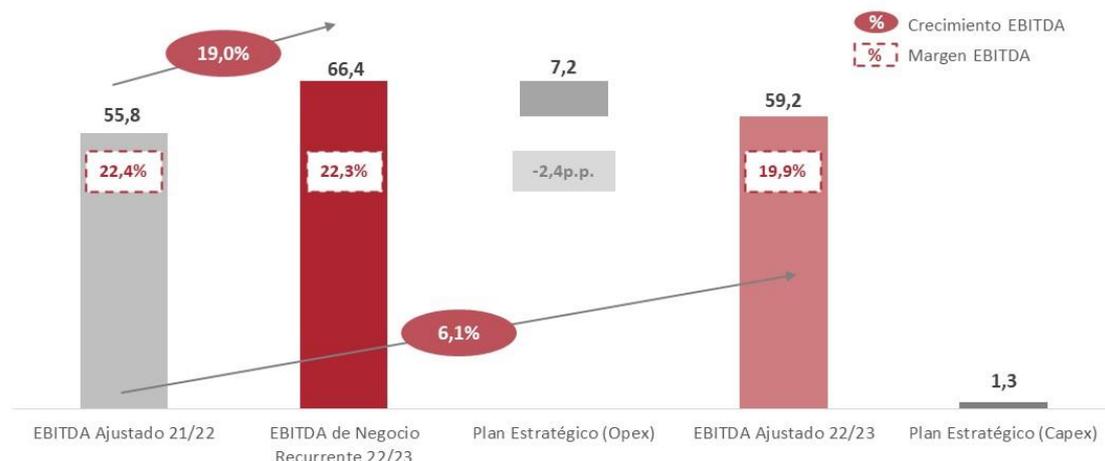
El tenor de los distintos capítulos que abarca el Plan se puede resumir en dos conceptos fundamentales:

- a) Inversión en tecnología con retorno a largo plazo, es decir, herramientas y desarrollos capaces de generar ventajas competitivas y mejoras significativas en términos de eficiencia de recursos o de optimización de los procesos comerciales, con impacto directo en la cuenta de resultados futura, o bien...
- b) Nuevas iniciativas de desarrollo orgánico del portfolio de negocios, ya sea en actividades educativas donde PROEDUCA no tiene presencia o en actividades complementarias que integran la cadena de valor.

El periodo de maduración de estos gastos e inversiones extraordinarios se ha estimado en cinco años, por lo que estimamos que la rentabilidad de las mismas, tanto en términos de crecimiento adicional como de incremento de márgenes, debería ponerse de manifiesto de manera relevante a partir del ejercicio 27/28. Por tanto, ya en el ejercicio actual es posible cuantificar el impacto de dicho Plan, en términos de coste e inversión. De esta manera, las cuentas del ejercicio 22/23 registran un gasto de 7,2 millones de euros y unas inversiones (CAPEX) de 1,3 millones de euros, que como indicamos, son independientes de la evolución del negocio recurrente.



Si deducimos el impacto del gasto considerado en el Plan Estratégico de Crecimiento sobre el EBITDA Ajustado del ejercicio 22/23, obtendríamos un EBITDA de Negocio Recurrente por importe de 66,4 millones de euros y un crecimiento del 19%, similar tasa a la del crecimiento del negocio (+19%), lo que indica la buena salud del negocio.



Otros Gastos

El epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” asciende a un gasto de 721.899 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 en el que se incluye un deterioro de los contenidos por importe de 354.973 euros y un deterioro de la marca “KSchool” por importe de 322.972 euros, encontrándose deteriorado previamente la totalidad del Fondo de Comercio asignado a la citada UGE. Por su parte, durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022 el gasto ascendió a 833.174 euros, en el que se registró un deterioro de los contenidos por importe de 275.792 euros y unas pérdidas por importe de 419.162 euros correspondiente a las bajas de inmovilizado registradas dentro del proceso de traslado de las oficinas del Grupo.

El epígrafe “Fondo de Comercio (Amortización/Depreciación)” asciende a 467.812 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, correspondiendo en su totalidad al gasto de amortización. Por su parte, durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022 el gasto ascendió a 3.238.416 euros, en el que se registró un gasto de amortización por importe de 600.125 euros y a un deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE KSchool por importe de 2.638.291 euros.

Los resultados financieros negativos del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 por importe de 1.742.335 euros se corresponden principalmente con el ingreso neto obtenido de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo del excedente de tesorería que asciende a 1.614.768 euros, los gastos generados por las variaciones en el tipo de cambio por importe 2.353.540 euros y el deterioro de una participación por importe de 885.597 euros.

BALANCE CONSOLIDADO

El activo y pasivo consolidado a 31 de agosto de 2023 es el siguiente:

ACTIVO	31/08/2023	31/08/2022	Var. €	Var. %
ACTIVO NO CORRIENTE	68.184.752	84.239.682	(16.054.930)	(19,1%)
Inmovilizado intangible	8.724.705	7.693.645	1.031.060	13,4%
Fondo de Comercio de consolidación	2.463.474	2.247.931	215.543	9,6%
Inmovilizado material	7.216.676	6.422.138	794.538	12,4%
Inversiones financieras a largo plazo	48.353.699	66.715.643	(18.361.944)	(27,5%)
Activos por impuesto diferido	1.426.198	1.160.325	265.873	22,9%
ACTIVO CORRIENTE	165.536.862	117.382.349	48.154.513	41,0%
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	75.652.374	56.668.199	18.984.175	33,5%
Inversiones en empresas del grupo a cp	229.127	41.548	187.579	451,5%
Efectivo e inversiones financieras a cp	85.526.610	56.452.854	29.073.756	51,5%
Otros activos	4.128.751	4.219.748	(90.997)	(2,2%)
TOTAL ACTIVO	233.721.614	201.622.031	32.099.583	(15,9%)

Las principales variaciones del activo consolidado son las siguientes:

El Fondo de Comercio de Consolidación se ha incrementado en 215.543 euros hasta alcanzar una cifra de 2.463.474 euros a 31 de agosto de 2023, motivado por el reconocimiento de nuevos fondos de comercio que se han generado en la combinación de negocios con Decroly, S.L.U. por importe de 525.138 euros y Proyecto3 Salud Asesores, S.L.U. por importe de 216.068 euros, por el efecto de la amortización del ejercicio por importe de 467.812 euros, y por el efecto en los fondos de comercio de la variación negativa del tipo de cambio por importe de 57.851 euros.

El epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” por importe de 48.353.699 euros a 31 de agosto de 2023 incluye las inversiones del excedente de tesorería por importe de 44.093.966 euros cuyo vencimiento supera los 12 meses. Durante el presente ejercicio se ha continuado con una gestión de la tesorería cuyo objetivo es la diversificación de las inversiones para obtener una mejora de los rendimientos y una reducción de los riesgos.

El epígrafe “Activos por impuestos diferidos” asciende a 1.426.198 euros al 31 de agosto de 2023. La variación negativa de 265.873 euros respecto a 31 de agosto de 2022 corresponde principalmente a la activación neta de créditos fiscales por importe de 123.803 euros, así como a la variación del efecto fiscal de la valoración de los derivados que asciende a 290.331 euros y al deterioro contable de deducciones no aplicadas por importe de 66.049 euros.

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” asciende a 75.652.374 euros al 31 de agosto de 2023, con un incremento de 18.984.175 euros respecto a 31 de agosto de 2022. Este incremento está motivado por un crecimiento en las ventas junto con una mayor oferta de facilidades de pago a los alumnos.

El epígrafe de “Efectivo e inversiones financieras a corto plazo” asciende a 85.526.610 euros al 31 de agosto de 2023, con un incremento de 29.073.756 euros respecto a 31 de agosto de 2022, motivado, principalmente, por la reclasificación a corto plazo de las inversiones financieras que se realizan durante el ejercicio con el fin de gestionar la tesorería de manera eficiente, como se explica más arriba, cuyo vencimiento es inferior a 12 meses.

El epígrafe “Otros activos” por importe de 4.128.751 euros a 31 de agosto de 2023, ha disminuido en un importe de 90.997 euros respecto al ejercicio anterior. Este epígrafe contiene principalmente los gastos anticipados de los diferentes contratos de licencias y suministros que mantiene el Grupo y los gastos ocasionados para la obtención de un contrato de gestión de larga duración de centros educativos, los cuales se imputarán a la cuenta de resultados según la duración del contrato.

PASIVO	31/08/2023	31/08/2022	Var. €	Var. %
PATRIMONIO NETO	9.538.073	17.372.254	(7.834.181)	(45,1%)
PASIVO NO CORRIENTE	1.810.585	1.765.780	44.805	2,5%
Provisiones a largo plazo	1.022.580	798.191	224.389	28,1%
Deudas a largo plazo	567.014	630.630	(63.616)	(10,1%)
Pasivos por impuestos diferidos	220.991	336.959	(115.968)	(34,4%)
PASIVO CORRIENTE	222.372.956	182.483.997	39.888.959	21,9%
Provisiones a corto plazo	365.738	684.330	(318.592)	(46,6%)
Deudas a corto plazo	3.412.715	2.292.220	1.120.495	48,9%
Deudas con empresas del grupo a cp	876.259	2.835.158	(1.958.899)	(69,1%)
Acreeedores comerciales y otras cuentas	46.891.627	38.704.980	8.186.647	21,2%
Periodificaciones a corto plazo	170.826.617	137.967.309	32.859.308	23,8%
TOTAL PASIVO	233.721.614	201.622.031	32.099.583	15,9%

Las principales variaciones del pasivo consolidado son las siguientes:

El epígrafe “Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar” presenta un incremento de 8.186.647 euros correspondiente al incremento de la actividad y al incremento en los anticipos pagados por los alumnos

previamente al comienzo de la titulación, el cual ha supuesto un incremento del 23,8% respecto al 31 de agosto de 2022.

Por otro lado, el epígrafe “Deudas a corto plazo” se ha incrementado en 1.120.495 euros con respecto al ejercicio anterior, debido, principalmente, al incremento en la valoración negativa de los derivados de cobertura del tipo de cambio que mantiene el Grupo al 31 de agosto de 2023, respecto a los derivados que se encontraban contratados al 31 de agosto de 2022.

Por su parte, el epígrafe “Periodificaciones a corto plazo”, que registra la facturación de matrículas pendientes de reconocer como ingresos del ejercicio según el devengo de las mismas, asciende a 170.826.617 euros a 31 de agosto de 2023, habiéndose incrementado en un 23,8% respecto del ejercicio anterior (137.967.309 euros a 31 de agosto de 2022).

FLUJOS DE EFECTIVO (CASHFLOW)

El activo y pasivo consolidado a 31 de agosto de 2023 es el siguiente:

	31/08/2023	31/08/2022
Resultado del ejercicio antes de impuestos	49.195.124	46.649.171
Ajustes del resultado	11.726.798	11.173.033
Cambios en el capital corriente	17.022.046	7.795.286
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(14.753.302)	(13.950.233)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	63.190.666	51.667.257
Pagos por inversiones	(24.479.932)	(32.335.092)
Cobros por inversiones	14.575.367	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.904.565)	(32.335.092)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(107.657)	(227.893)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financiero	(128.290)	(117.706)
Pagos por dividendos	(41.981.821)	(35.984.918)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(42.217.768)	(36.330.517)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	11.068.333	(16.998.352)
POSICION FINANCIERA NETA	129.900.580	120.245.648

El epígrafe “Ajustes del resultado” incluye el ajuste positivo del deterioro neto registrado al 31 de agosto de 2023 de la provisión de insolvencias por importe de 3.409.785,49 euros, mientras que en el periodo anterior se registró el ajuste del deterioro neto de la provisión por importe de 1.617.002,67 euros. Adicionalmente, se incluye el ajuste positivo del resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado por importe de 721.505 euros, que incluye principalmente un deterioro de los contenidos por importe de 354.973 euros y un deterioro de la marca “KSchool” por importe de 322.972 euros, mientras que en el ejercicio anterior se registró un ajuste positivo por importe de 3.471.465 euros, que incluía principalmente el impacto del deterioro del fondo de comercio de la UGE KSchool por importe de 2.638.291 euros, el deterioro de los contenidos por importe de 275.792 euros y las pérdidas por las bajas de inmovilizado registradas dentro del proceso de traslado de las oficinas del Grupo por importe de 419.162 euros.

Por otro lado, la variación del epígrafe “Cambios en el capital corriente”, dentro de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, corresponde principalmente al incremento de derechos de cobro de los alumnos y a un incremento de las periodificaciones que corresponden a la facturación de matrículas pendientes de reconocer como ingresos del ejercicio según el devengo, generado por el crecimiento de la actividad.

Por otro lado, las salidas de tesorería del epígrafe “Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación” se han incrementado principalmente debido al incremento en el importe a pagar por impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior a la sociedad cabecera del grupo fiscal al que pertenecen parte de las sociedades españolas del Grupo, esto es, Proeduca Summa.

Los flujos negativos de efectivo reflejados en las actividades de inversión durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 por importe de 9.904.565 euros corresponden, principalmente, a los pagos de inversiones del excedente de tesorería realizadas con el objetivo de optimizar la gestión de la misma por importe de 15.980.854 euros y al cobro por vencimiento de las inversiones del excedente de tesorería por importe de 14.108.127 euros, junto con las inversiones de inmovilizado material e intangible (contenidos, desarrollos tecnológicos e inversiones realizadas en la nueva oficina) por importe de 7.318.903 euros. Los flujos negativos de efectivo de las actividades de inversión reflejados durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2022 por importe de 32.335.092 euros corresponden, principalmente, a las inversiones del excedente de tesorería por importe de 24.212.514 euros y a las inversiones en inmovilizado material e intangible (contenidos, desarrollos tecnológicos e inversiones realizadas en la nueva oficina) por importe de 7.185.990 euros.

Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 31 de agosto de 2023 recogen principalmente el pago del dividendo a cuenta de los ejercicios finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2023, por importe de 41.981.821 euros. Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 31 de agosto de 2022 recogen principalmente el pago del dividendo a cuenta de los ejercicios finalizados el 31 de agosto de 2021 y 2022, por importe de 35.984.918 euros.

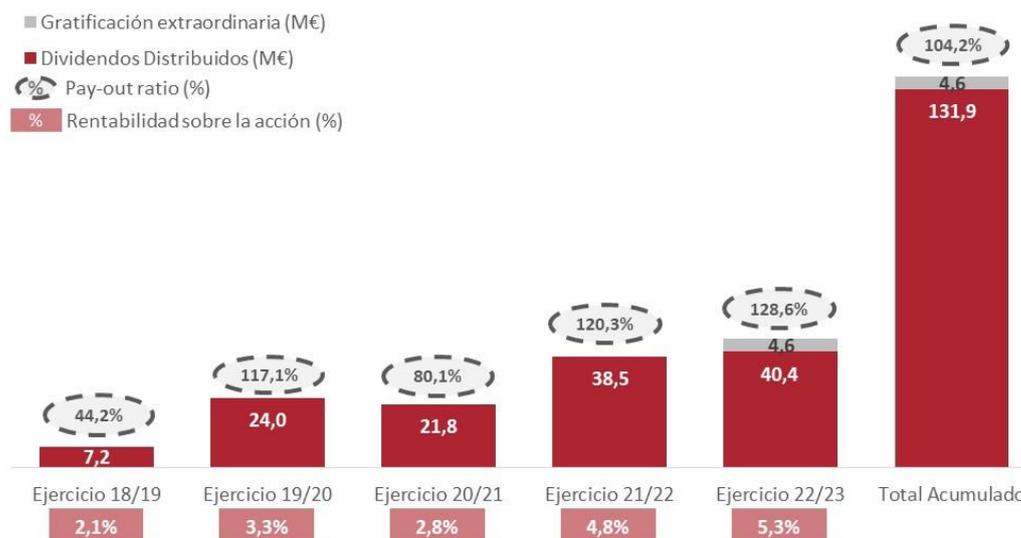
La posición financiera neta al 31 de agosto de 2023 asciende a 129.900.580 euros, que supone un incremento del 8,03% frente al dato al 31 de agosto de 2022, esto es, 120.245.648 euros.

	31/08/2023	31/08/2022
Inversiones a Largo Plazo	48.353.699	66.715.643
Inversiones a Corto Plazo	28.540.239	10.534.817
Tesorería	56.986.371	45.918.038
Deuda a Largo y Corto Plazo	(3.979.729)	(2.922.850)
TOTAL	129.900.580	120.245.648

Dentro del epígrafe “Deuda a Largo y Corto plazo” se incluye a 31 de agosto de 2023, principalmente, los importes a pagar a otras universidades participantes en proyectos de investigación y las becas de alumnos que han sido recibidas de organismos públicos por importe de 2.151.827 euros (2.138.118 euros a 31 de agosto de 2022), la valoración negativa a la fecha de los derivados de cobertura del tipo de cambio por importe de 1.193.842 euros (32.520 euros a 31 de agosto de 2022) y las deudas pendientes por pagos aplazados para la obtención de un contrato de gestión de larga duración de centros educativos y otros activos por importe de 507.002 euros (496.863 euros a 31 de agosto de 2022). La deuda a largo y corto plazo con entidades de crédito asciende a un importe de 127.058 euros (255.349 euros a 31 de agosto de 2022).

EVOLUCIÓN DEL DIVIDENDO

La excelente evolución del negocio y la adecuada gestión del capital fijo y circulante, han permitido históricamente a PROEDUCA autofinanciar sus inversiones y necesidades de las filiales, manteniendo una distribución de dividendos enfocada a maximizar la retribución del accionista. De esta manera, en los últimos ejercicios se han alcanzado buenos ratios de distribución (*pay-out*) que han llevado a tener un acumulado por encima del 100%. La retribución de los últimos años al accionista ha ofrecido rentabilidades muy atractivas sobre el precio de la acción, alcanzando el 5% en los últimos dos ejercicios.



Es preciso indicar que, durante el ejercicio 22/23, se ha distribuido una cantidad adicional al resultado del ejercicio que correspondía a la reserva disponible generada por la aportación de socios realizada por el accionista principal, Proeduca Summa en el ejercicio 20/21 destinada al pago de una gratificación extraordinaria a los trabajadores, de la que se informó convenientemente en su momento.

PREVISIÓN PARA EL EJERCICIO 2023/2024

Dadas las circunstancias extraordinarias del Plan Estratégico de Crecimiento, y con el fin de servir de guía a accionistas, inversores y al mercado en general, la compañía ha realizado unas estimaciones sobre las principales magnitudes económicas para el ejercicio 23/24 (con cierre a 31 de agosto de 2024), que fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 29 de diciembre de 2023 y se relacionan en la siguiente tabla:

(M€)	ESTIMACIÓN 23/24	EJERCICIO 22/23
Ingresos Netos de Contribución	330 - 338	297,2
EBITDA de Negocio Recurrente (*)	76-79	66,4
(-) Plan Estratégico Crecimiento (OPEX) (**)	16	7,2
EBITDA Ajustado	60-63	59,2

En términos de Inversión

(M€)	ESTIMACIÓN 23/24	EJERCICIO 22/23
Plan Estratégico de Crecimiento (CAPEX) (**)	6	1,3

(*) El EBITDA de Negocio Recurrente es el EBITDA Ajustado (resultado del ejercicio ajustado por el impuesto sobre sociedades, el resultado financiero, las amortizaciones y depreciaciones y los ingresos y gastos que se consideran no recurrentes) excluyendo aquellos gastos identificados en el Plan Estratégico de Crecimiento (OPEX) elaborado por el Grupo.

(**) El epígrafe “Plan Estratégico de Crecimiento (CAPEX)” incluye aquellos gastos identificados en el Plan Estratégico de Crecimiento elaborado por el Grupo que tienen la consideración de activables según la normativa contable aplicable en España y que se registrarán dentro de la partida de inmovilizado intangible del activo del balance, mientras que, por su parte, el epígrafe “Plan Estratégico de Crecimiento (OPEX)” incluye aquellos gastos identificados en el Plan Estratégico de Crecimiento correspondientes a Costes de Estructura que no cumplen con los requerimientos de la normativa contable aplicable en España para su activación.

Declaración de que la previsión para el ejercicio 2023/24 se ha preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica.

Las previsiones presentadas han sido elaboradas utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica. Estas previsiones no han sido objeto de trabajos de auditoría ni de revisión limitada.

Los principales supuestos en los que el Grupo ha basado su previsión y en los que pueden influir los miembros de los órganos de administración y gestión son los siguientes:

- Se han considerado las ventas ya realizadas de las convocatorias cerradas de Otoño 23 y anteriores, así como las de la convocatoria abierta de Primavera 2024, cuyos ingresos se registran en la cuenta de resultados según el devengo de los servicios prestados.
- El actual apalancamiento operativo del negocio nos permite aumentar ingresos a un ritmo mayor que los costes operativos recurrentes.
- Se continuará con las políticas de acompañamiento al estudiante que ayudará a mantener el nivel de bajas de alumnos en los índices actuales.

Los principales supuestos en los que el Grupo ha basado su previsión y que están completamente fuera de su influencia y de la de los miembros del órgano de administración y gestión son los siguientes:

- Estabilidad económica, política, social y jurídica de los países en los que opera el Grupo.
- Entorno regulatorio estable.
- Estabilidad en los tipos de cambio de las monedas de aquellos países donde opera el Grupo, principalmente, del dólar estadounidense y del peso colombiano.
- Crecimiento razonable de los costes publicitarios.

Sin perjuicio de los factores de riesgo expuestos en el Documento Informativo de Incorporación de PROEDUCA a BME Growth de 28 de febrero de 2019, las asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones son las siguientes:

- Riesgo relativo al tipo de cambio: Debido a las operaciones realizadas en economías cuya moneda funcional es distinta del euro, PROEDUCA, a pesar de realizar las oportunas coberturas, puede sufrir desviaciones provenientes de las variaciones de tipos de cambio.
- Riesgo asociado a la morosidad de los alumnos: Debido a que es habitual que algunos alumnos fraccionen el pago durante el periodo de duración del curso, podrían existir impagos por encima de lo estimado en base al histórico, todo ello motivado por falta de estabilidad económica, política y social en los países donde opera el Grupo u otras circunstancias no previstas y ajenas a la gestión de PROEDUCA.
- Riesgo asociado a la capacidad de atraer a nuevos alumnos: De manera mayoritaria, los ingresos considerados en las previsiones se corresponden a matriculaciones realizadas, pero una parte minoritaria de los ingresos corresponderán a los nuevos alumnos que pueda captar el Grupo, lo cual dependerá de factores diversos, tanto internos como externos, tales como la efectividad de las campañas de marketing en internet, la satisfacción de las expectativas de los actuales alumnos que podrían referenciar a otros nuevos y las circunstancias económico-sociales de los países de referencia.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Con fecha 8 de marzo de 2019, las acciones de PROEDUCA se incorporaron al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) en el segmento de Empresas en Expansión. Con fecha 1 de octubre de 2020, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha otorgado al MAB la categoría de SME Growth Market y unifica la denominación y las características del mercado a la normativa europea. Desde la fecha en la que entra en vigor la nueva normativa (que incluye las circulares 1 a 6/2020), el MAB cambia su nombre a BME Growth, donde cotizarán las empresas en expansión y las socimis en un único segmento.

Las acciones que cotizan en BME Growth ascienden a 45.178.967 acciones. El valor de cotización en la apertura de la cotización fue de 4,94 euros por acción, mientras que a la fecha (valor a 27 de diciembre de 2023 – 9.33h) asciende a 17,80 euros por acción, siendo la revalorización del 260,32% y una

capitalización bursátil que asciende a 804,19 millones de euros. Durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, la revalorización de la acción se ha situado en el 0,56% (dado que el valor a 31 de agosto de 2022 se situaba en 17,70 euros por acción).

PROEDUCA está integrado por las siguientes instituciones especializadas en la educación en línea: la Universidad Internacional de la Rioja ("UNIR"), la Universidad Internacional de La Rioja en México ("UNIR México"), el Centro de Educación Superior CUNIMAD ("CUNIMAD") (adscrito a la Universidad de Alcalá), el Centro de Talento Qualentum, Digital School ("KSchool"), Proeduca Formación Profesional Global, Centro de Formación FP Decroly, la Escuela de Postgrado Newman Business School (EP Newman), MIU City University Miami ("MIU") y Humanium International University ("Humanium").

La misión de PROEDUCA es la formación integral de los estudiantes en las competencias que demanda la sociedad, con una especial sensibilidad para atender a aquellos que por diversas circunstancias no puedan acceder a centros presenciales, o a los que, pudiendo hacerlo, prefieran optar por soluciones más abiertas e innovadoras que las tecnologías emergentes abren en la red.