

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 ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS AL 29 DE FEBRERO DE 2024

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por PROEDUCA para la presentación de los resultados financieros intermedios finalizados a 29 de febrero de 2024. 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 los estados financieros intermedios consolidados de PROEDUCA y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024. Los estados financieros intermedios consolidados formulados por el Consejo de Administración de PROEDUCA incorporan el informe de revisión limitada emitido por los auditores. Esta información no sustituye la información contenida en los estados financieros intermedios consolidados, los cuales han sido publicados 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.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS DE PROEDUCA AL 29 DE FEBRERO DE 2024

EVOLUCIÓN DEL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 29 DE FEBRERO DE 2024

Durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024, las titulaciones superiores (oficiales y propias) ofrecidas por las universidades y escuelas de negocio del Grupo se han incrementado en un 12,2% respecto del ejercicio anterior, pasando de 377 titulaciones que se ofertaron durante el año académico 2022/2023 (repartidas en 70 Grados, 198 Postgrados y 109 Títulos Propios) a 422 titulaciones ofertadas durante el primer semestre del año académico 2023/2024 (repartidas en 71 Grados, 242 Postgrados y 109 Títulos Propios).

Por otro lado, los alumnos¹ matriculados en titulaciones superiores (oficiales y propias) que generan ingresos durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 (convocatoria de Primavera 2023 y Otoño 2023) se han incrementado en un 20,8% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de 82.179 alumnos durante el periodo académico 2022/2023 a 99.283 alumnos durante el periodo académico 2023/2024, de los cuales, el 42,7% corresponde a alumnos internacionales.

Nº de Alumnos	1er Semestre 23/24	% s/Var Vs 22/23	1er Semestre 22/23	% s/Var Vs 21/22	1er Semestre 21/22
España	56.878	15,8%	49.130	21,4%	40.476
Internacional	42.405	28,3%	33.049	5,0%	31.464
Titulaciones superiores	99.283	20,8%	82.179	14,2%	71.940
Otros estudios	35.798	65,1%	21.677	18,8%	18.241
Total alumnos	135.081	30,1%	103.856	15,2%	90.181

INFORMACIÓN FINANCIERA A 29 DE FEBRERO DE 2024

RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

Como resultado del incremento de alumnos experimentado, un semestre más, por el grupo PROEDUCA, así como la puesta en marcha de nuevas titulaciones oficiales y propias con excelente acogida entre la comunidad universitaria internacional, los Ingresos Netos de Contribución alcanzaron los 176.411.129 euros, suponiendo un incremento del 14,24% respecto de la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone la mayor cifra de negocio registrada en la historia del grupo para el primer semestre de un ejercicio.

La oferta educativa que el grupo PROEDUCA propone, a través de todos sus centros educativos y extenso portfolio de titulaciones, continúa registrando crecientes niveles de demanda, como vienen demostrando sus cifras de Negocio, periodo tras periodo. El mercado de la Educación Superior Online está

¹ Número de alumnos calculado, en todos los casos, como personas matriculadas. Este criterio difiere del presentado en informes anteriores, en el que esta magnitud se estandarizaba para los alumnos que no eran de nuevo ingreso, considerando un alumno cada 60 créditos, dada la variedad existente en la cantidad de créditos cursados. Con el fin de ofrecer una comparativa con el criterio anterior, que abandonaremos ya definitivamente en próximos informes, procedemos a expresar a continuación la misma tabla pero calculada con el anterior criterio.

Nº de Alumnos	1er Semestre 23/24	1er Semestre 22/23	1er Semestre 21/22
España	47.245	42.562	36.005
Internacional	37.486	31.298	27.731
Total Titulaciones superiores	84.731	73.860	63.736
Otros Estudios	35.798	21.677	18.241
TOTAL	120.529	95.537	81.977

experimentando un intenso desarrollo provocado por un creciente interés de los estudiantes en las ventajas que esta modalidad de enseñanza puede aportar, en términos de accesibilidad y flexibilidad. Dentro de este contexto, el grupo PROEDUCA ofrece un servicio basado en los más altos estándares de calidad, mediante un modelo en el que la experiencia del estudiante se convierte en el aspecto esencial sobre el que basculan el resto de atributos. En este sentido, por ejemplo, baste indicar que la enseñanza principal del grupo, la Universidad Internacional de la Rioja (UNIR) cuenta ya con la Acreditación Institucional de ANECA en sus seis facultades, aspecto este que sólo pueden presentar otras cinco universidades en España.

PROEDUCA continúa, por tanto, respondiendo a la creciente demanda educativa mundial con un servicio excelente que ha terminado por situar al grupo como el líder en el segmento de la Educación Superior Online en Español. En estos momentos, el panorama nacional e internacional ofrece enormes oportunidades de crecimiento en dicho segmento y PROEDUCA pretende aprovecharlas manteniendo, y reforzando aún más si cabe, su propuesta de valor líder.

La tabla siguiente muestra un resumen del resultado consolidado durante los seis primeros meses del ejercicio, a 29 de febrero de 2024:

	29/02/2024	% s/Ing	28/02/2023	% s/Ing	% s/Var Feb24/23
Ingresos Netos de Contribución	176.411.129	-	154.426.623	-	14,24%
Costes Directos	(66.711.009)	(37,82%)	(57.358.372)	(37,14%)	16,31%
MARGEN BRUTO	109.700.120	62,18%	97.068.251	62,86%	13,01%
Costes de Estructura	(67.238.120)	(38,11%)	(54.726.822)	(35,44%)	22,86%
EBITDA (Resultado Operativo)	42.462.000	24,07%	42.341.429	27,42%	0,28%
(+) Resultados extraordinarios	-	-	2.116.938	-	-
EBITDA Ajustado	42.462.000	24,07%	44.458.367	28,79%	(4,49%)
% Margen EBITDA Ajustado	24,07%		28,79%		
Amortización del inmovilizado	(2.865.476)	(1,62%)	(2.561.489)	(1,66%)	(4,39%)
Deterioro y rtdo. inmovilizado	81.164	0,05%	(599.048)	(0,39%)	(44,01%)
Fondo de Comercio (Amort/Deprec)	(647.042)	(0,37%)	(185.437)	(0,12%)	248,93%
EBIT (Resultado de Explotación)	39.030.646	22,12%	38.995.455	25,25%	0,09%
Financieros	(532.719)	(0,30%)	512.127	0,33%	(204,02%)
BAI (Resultado antes de impuestos)	38.497.927	21,82%	39.507.582	25,58%	(2,56%)
Impuesto de sociedades	(10.227.263)	(5,80%)	(10.730.982)	(6,95%)	(4,69%)
RESULTADO NETO	28.270.664	16,03%	28.776.600	18,63%	(1,76%)

(*) 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)".

En este periodo de seis meses finalizado en 29 de febrero de 2024, el Grupo ha dado respuesta a esta oportunidad acometiendo los siguientes retos:

- El incremento de la demanda de la campaña de Primavera 24, que ha superado las expectativas iniciales y cuyo coste publicitario se registra, en su mayor parte, en el primer semestre de este ejercicio, mientras que los ingresos derivados de dicha campaña se reconocerán durante los dos próximos semestres. Como resultado, el epígrafe "Costes Directos" por importe de 66.711.009 euros se ha incrementado en un 16,31% respecto al gasto registrado en el mismo periodo del año anterior.
- El Plan Estratégico de Crecimiento a largo plazo, que conlleva relevantes gastos e inversiones en Tecnología de carácter no recurrente.
- El esfuerzo incremental en Investigación, como uno de los pilares de la actividad universitaria, con vistas al cumplimiento de los objetivos marcados en la reciente Ley Orgánica 2/2023, de 22 de marzo, del Sistema Universitario.

Estos dos últimos retos explican que la partida de Costes de Estructura se haya incrementado en un 22,86% respecto al periodo anterior, debido al 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. Si deducimos los gastos del Plan Estratégico, el crecimiento del gasto recurrente de Estructura es del 19,81%.

En línea con la previsión y debido a los incrementos descritos de costes comerciales y estructura, destinados a potenciar el crecimiento futuro, el EBITDA Ajustado² se ha visto reducido en un 4,49% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y en línea con lo esperado para este primer semestre, en el que se ha registrado el incremento descrito de los costes comerciales y de estructura destinados a potenciar el crecimiento futuro. De cara a la evolución del EBITDA Ajustado para el ejercicio completo 23/24, la Dirección estima que crecerá en línea con lo expuesto en el capítulo de “Previsión para el Ejercicio 23/24” (ver al final de este documento).

Impacto del Plan Estratégico de Crecimiento

De esta manera, y tal y como ya informamos en el Informe Explicativo del cierre financiero del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, PROEDUCA comenzó a acometer en el ejercicio 22/23 determinadas inversiones y gastos destinados a potenciar su posición competitiva a largo plazo. Si deducimos el impacto del gasto considerado en el Plan Estratégico de Crecimiento sobre el EBITDA Ajustado del periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024, obtendríamos un EBITDA de Negocio Recurrente por importe de 49,6 millones de euros y un crecimiento del 3,1%.

(M€)	1er Semestre 23/24	1er Semestre 22/23	% s/Var Feb24/23
(1) EBITDA (Resultado Operativo)	42,5	42,3	+0,28%
(+) Resultados extraordinarios	0,0	2,1	
(2) EBITDA Ajustado	42,5	44,5	(4,49%)
(+) Plan Estratégico (OPEX)	7,1	3,6	+97,2%
(3) EBITDA de Negocio Recurrente	49,6	48,1	+3,1%

Este esfuerzo económico excepcional, 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 ejercicios.

La naturaleza de los distintos conceptos que abarca dicho Plan Estratégico de Crecimiento 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.
- 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 excepcionales se ha estimado en cinco años, por lo que la rentabilidad de las mismas, tanto en términos de crecimiento adicional como de incremento de márgenes, debería ponerse de manifiesto de manera completa a partir del ejercicio 27/28.

² 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.

No obstante, en el periodo actual ya es posible cuantificar el impacto de dicho Plan, en términos de coste e inversión. De esta manera, los estados financieros del periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 registran un gasto de 7,1 millones de euros (3,6 millones de euros en el periodo de seis meses finalizado el 28 de febrero de 2023) y unas inversiones (CAPEX) de 1,1 millones de euros (0,6 millones de euros en el periodo de seis meses finalizado el 28 de febrero de 2023), que como indicamos, son independientes de la evolución del negocio recurrente.

Otros Gastos

El epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” asciende a 81.164 euros durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 e incluye un deterioro de los contenidos por importe de 84.853 euros, una reversión del deterioro de la marca “KSchool” por importe de 308.283 euros y unas pérdidas por importe de 142.266 euros correspondiente a las bajas de inmovilizado registradas durante el periodo.

El epígrafe “Fondo de Comercio (Amortización/Depreciación)” asciende a 647.042 euros durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024, que se corresponde con un gasto de amortización por importe de 230.493 euros y a un deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE Decroly por importe de 416.549 euros.

Los resultados financieros negativos del periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 por importe de 532.719 euros se corresponden principalmente con el ingreso neto obtenido de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo del excedente de tesorería, los gastos generados por las variaciones en el tipo de cambio y los efectos de operaciones de crédito con empresas vinculadas.

BALANCE CONSOLIDADO

El activo y pasivo consolidado al 29 de febrero de 2024, comparativo con 31 de agosto de 2023, es el siguiente:

ACTIVO	29/02/2024	31/08/2023	Var. €	Var. %
ACTIVO NO CORRIENTE	54.316.089	68.184.752	(13.868.663)	(20,30%)
Inmovilizado intangible	10.168.022	8.724.705	1.443.317	16,50%
Fondo de Comercio de consolidación	2.429.116	2.463.474	(34.358)	(1,40%)
Inmovilizado material	7.128.016	7.216.676	(88.660)	(1,20%)
Inversiones financieras a largo plazo	32.843.625	48.353.699	(15.510.074)	(32,10%)
Activos por impuesto diferido	1.747.311	1.426.198	321.113	22,50%
ACTIVO CORRIENTE	200.503.979	165.536.862	34.967.117	21,10%
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	88.840.466	75.652.374	13.188.092	17,40%
Inversiones en empresas del grupo a cp	7.506	229.127	(221.621)	(96,70%)
Efectivo e inversiones financieras a cp	107.248.563	85.526.610	21.721.953	25,40%
Otros activos	4.407.444	4.128.751	278.693	6,80%
TOTAL ACTIVO	254.820.068	233.721.614	21.098.454	9,00%

(*) El saldo correspondiente a los fondos de comercio se incluye de manera separada en la línea “Fondo de Comercio de consolidación”.

Las principales variaciones del activo consolidado son las siguientes:

El epígrafe de “Inmovilizado intangible” se ha incrementado en 1.443.317 euros hasta alcanzar una cifra de 10.168.022 euros a 29 de febrero de 2024, motivado principalmente por la reversión del deterioro registrado de la marca “KSchool” por importe de 308.283 euros, por el deterioro de los contenidos registrado por importe de 84.853 euros y por el efecto de la amortización del ejercicio por importe de 1.967.017 euros, junto con las altas del ejercicio procedentes de la elaboración de los contenidos que se incluyen en los temarios de los grados, postgrados y otros cursos y de la adquisición y desarrollo de nuevos programas informáticos por importe de 3.301.866 euros.

El epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” por importe de 32.843.625 euros a 29 de febrero de 2024 incluye las inversiones del excedente de tesorería por importe de 27.929.597 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 1.747.311 euros al 29 de febrero de 2024. La variación positiva de 321.113 euros respecto a 31 de agosto de 2023 corresponde principalmente al ajuste por la limitación en la integración del 50% de las bases imponibles negativas de las sociedades que forman parte del consolidado fiscal por importe de 258.466 euros que serán aplicables a lo largo de los próximos diez ejercicios fiscales.

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” asciende a 88.840.466 euros al 29 de febrero de 2024, con un incremento de 13.188.092 euros respecto a 31 de agosto de 2023. Este incremento está motivado por un crecimiento en las ventas junto con una mayor oferta de facilidades de pago motivada por la expansión de titulaciones y el crecimiento de la base de alumnos.

El epígrafe de “Inversiones en empresas del grupo a corto plazo” asciende a 7.506 euros al 29 de febrero de 2024, con un descenso de 221.621 euros respecto al 31 de agosto de 2023, motivado por la disminución del saldo por cuenta corriente con el accionista mayoritario del Grupo, así como por el pago de la deuda por impuesto sobre sociedades a la cabecera del Grupo de consolidación fiscal surgida en el ejercicio anterior.

El epígrafe de “Efectivo e inversiones financieras a corto plazo” asciende a 107.248.563 euros al 29 de febrero de 2024, con un incremento de 21.721.953 euros respecto al 31 de agosto de 2023, motivado, principalmente, por el traspaso al corto plazo de las inversiones financieras con vencimiento inferior a 12 meses, así como por la gestión del excedente de tesorería.

PASIVO	29/02/2024	31/08/2023	Var. €	Var. %
PATRIMONIO NETO	22.620.619	9.538.073	13.082.546	137,20%
PASIVO NO CORRIENTE	1.809.025	1.810.585	(1.560)	(0,10%)
Provisiones a largo plazo	1.369.513	1.022.580	346.933	33,90%
Deudas a largo plazo	147.918	567.014	(419.096)	(73,90%)
Pasivos por impuestos diferidos	291.594	220.991	70.603	31,90%
PASIVO CORRIENTE	230.390.424	222.372.956	8.017.468	3,60%
Provisiones a corto plazo	32.518	365.738	(333.220)	(91,10%)
Deudas a corto plazo	3.822.628	3.412.715	409.913	12,00%
Deudas con empresas del grupo a cp	7.566.813	876.259	6.690.554	763,50%
Acreedores comerciales y otras cuentas	42.392.002	46.891.627	(4.499.625)	(9,60%)
Periodificaciones a corto plazo	176.576.462	170.826.617	5.749.845	3,40%
TOTAL PASIVO	254.820.068	233.721.614	21.098.454	9,00%

Las principales variaciones del pasivo consolidado son las siguientes:

El incremento producido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” por importe de 346.933 euros se corresponde, principalmente, con la reclasificación desde el corto plazo del importe provisionado por procesos de reclamación con Administraciones Públicas en los que los plazos de resolución son extensos.

En el epígrafe “Deudas a largo plazo” por importe de 147.918 euros a 29 de febrero de 2024, se incluye, principalmente, el importe pendiente de pago a los anteriores propietarios de la sociedad adquirida Humanium, S.L.U., por importe de 125.000 euros, que serán abonados en septiembre de 2025. Por su parte, a 31 de agosto de 2023 se encontraba registrado, principalmente, un importe pendiente de pago de 447.002 euros correspondiente a deudas pendientes de pago para la obtención de un contrato de gestión de larga duración de otros centros educativos.

Por otro lado, el epígrafe “Deudas a corto plazo” se ha incrementado en 409.913 euros con respecto al 31 de agosto de 2023, debido, principalmente, al efecto de la disminución por importe de 648.994 euros en la valoración negativa de los derivados de cobertura del tipo de cambio que mantiene el Grupo al 29 de febrero de 2024, respecto a los derivados que se encontraban contratados al 31 de agosto de 2023 euros; al incremento de los importes a pagar a otras universidades por proyectos de investigación y becas de alumnos recibidas de organismos públicos por importe de 865.965 euros, y al registro del importe pendiente de pago a los anteriores accionistas de la sociedad adquirida Humanium, S.L.U., que serán abonados en septiembre de 2024, por importe de 187.500 euros.

En el epígrafe “Deudas con empresas del grupo a corto plazo” se incluye un saldo de 7.566.813 euros correspondiente a la provisión por el impuesto sobre sociedades estimado del periodo de seis meses que finaliza el 29 de febrero de 2024 por importe de 5.269.097 y a los saldos a pagar por IVA por importe de 2.297.716 euros, todos ellos a Proeduca Summa, por ser esta sociedad la cabecera del grupo fiscal de consolidación y del grupo de consolidación de IVA (REGE). A 31 de agosto de 2023, el importe correspondiente a la provisión por el impuesto sobre sociedades a la cabecera del grupo consolidado fiscal español ascendía a un crédito por importe de 105.830 euros, mientras que el saldo a pagar por IVA ascendía a 846.259 euros.

El saldo de Acreedores comerciales y otras cuentas por importe de 42.392.002 euros a 29 de febrero de 2024, recoge una disminución por importe de 4.499.625 euros respecto a 31 de agosto de 2023, motivado principalmente por una reducción de la provisión por impuesto de sociedades correspondiente a las sociedades que no se encuentran dentro del grupo fiscal español y por una disminución de las remuneraciones pendientes de pago al personal.

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 176.576.462 euros a 29 de febrero de 2024, habiéndose incrementado en un 3,40% respecto del ejercicio anterior (170.826.617 euros a 31 de agosto de 2023).

FLUJOS DE EFECTIVO (CASHFLOW)

	29/02/2024	28/02/2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos	38.497.927	39.507.582
Ajustes del resultado	7.009.409	4.624.024
Cambios en el capital corriente	(14.895.103)	(1.612.432)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(3.315.080)	(7.541.689)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	27.297.153	34.977.485
Pagos por inversiones de excedente de tesorería	(6.538.293)	(4.897.053)
Pagos por inversiones de otros activos	(5.281.171)	(3.763.910)
Cobros por desinversiones de excedente de tesorería	12.664.343	5.751.736
Cobros por desinversiones	-	468.044
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	844.879	(2.441.183)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(122.189)	(64.104)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financiero	(31.652)	(66.730)
Pagos por dividendos	(14.989.173)	(14.993.442)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(15.143.015)	(15.124.276)
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	12.999.017	17.412.026
POSICION FINANCIERA NETA	128.554.829	115.699.399

El epígrafe “Ajustes del resultado” incluye el ajuste positivo del deterioro neto registrado al 29 de febrero de 2024 de la provisión de insolvencias por importe de 2.536.248 euros, mientras que en el periodo anterior se registró el ajuste del deterioro neto de la provisión por importe de 1.526.256 euros. Adicionalmente, se incluye el ajuste negativo del resultado positivo por bajas y enajenaciones de inmovilizado por importe de 81.164 euros, que incluye principalmente un deterioro de los contenidos por importe de 84.853 euros, una reversión del deterioro de la marca “KSchool” por importe de 308.283 euros y unas pérdidas por importe de 142.266 euros correspondiente a las bajas de inmovilizado registradas

durante el periodo, mientras que en el periodo anterior se registró un ajuste positivo por importe de 599.048 euros, que incluía principalmente el impacto del deterioro de la marca de la UGE KSchool por importe de 322.972 euros y el deterioro de los contenidos por importe de 281.030 euros. Por otro lado, se incluye un ajuste positivo por importe de 416.549 euros por el ajuste del deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE Decroly, mientras que en el periodo anterior no se registró deterioro alguno. Adicionalmente se incluye el ajuste positivo de las diferencias de cambio al 29 de febrero de 2024 por importe de 2.037.685 euros, mientras que en el ejercicio anterior se registró un ajuste positivo de 352.384, motivado principalmente por la caída del peso colombiano.

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, a que el incremento de las periodificaciones que corresponden a la facturación de matrículas pendientes de reconocer como ingresos del ejercicio es menor que el incremento acontecido en el periodo anterior, y a un descenso de los saldos a pagar a los acreedores, respecto de la variación del periodo anterior.

Por otro lado, las salidas netas de tesorería reflejadas en el epígrafe “Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación” han disminuido en 4.226.609 euros respecto del periodo anterior, principalmente debido a que en el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 se ha realizado el primer pago a cuenta del ejercicio 2023/2024 por importe de 3.905.300 euros y se ha cobrado el saldo a favor del impuesto de sociedades del ejercicio 2022/2023 por importe de 105.830 euros, mientras que durante el periodo de seis meses finalizado el 28 de febrero de 2023, el Grupo realizó el primer pago a cuenta del ejercicio 2022/2023 por importe de 4.144.280 euros y realizó el pago restante del impuesto de sociedades del ejercicio 2021/2022 por importe de 2.313.977 euros a la sociedad cabecera del grupo fiscal en España.

Los flujos de efectivo reflejados en las actividades de inversión por importe neto positivo de 844.879 euros durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024 corresponden, principalmente, a los pagos en inversiones en inmovilizado material e intangible (contenidos, desarrollos tecnológicos y equipos informáticos) por importe de 4.781.177 euros, a los pagos de inversiones del excedente de tesorería realizadas con el objetivo de optimizar la gestión de la misma por importe de 6.538.293 euros y al cobro por vencimiento de dichas inversiones del excedente de tesorería por importe de 12.664.343 euros. Mientras, en el periodo de seis meses finalizado el 28 de febrero de 2023 se incluía, junto a los pagos de inversiones en inmovilizado material e intangible por importe de 3.103.082 euros, los pagos por inversiones del excedente de tesorería realizadas por importe de 4.897.053 euros y los cobros por vencimiento de dichas inversiones del excedente de tesorería por importe de 5.751.736 euros.

Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 29 de febrero de 2024 recogen principalmente el pago del dividendo a cuenta de los ejercicios finalizados el 31 de agosto de 2023 y 2024, por importe de 14.989.173 euros. Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 28 de febrero 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 14.993.442 euros.

La posición financiera neta al 29 de febrero de 2024 asciende a 128.554.829 euros, que supone un incremento del 11,1% frente al dato al 28 de febrero de 2023, esto es, 115.699.399 euros.

	29/02/2024	28/02/2023
Inversiones a Largo Plazo	32.843.625	56.081.134
Inversiones a Corto Plazo	37.263.175	20.722.773
Tesorería	69.985.388	63.330.065
Deuda a Largo y Corto Plazo	(11.537.359)	(12.434.573)
Dividendo pendiente de pago (<i>abonado el 12 de abril de 2023</i>)	-	(12.000.000)
TOTAL	128.554.829	115.699.399

Dentro del epígrafe “Deuda a Largo y Corto plazo” se incluye a 29 de febrero 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 3.017.791 euros (687.585 euros a 28 de febrero de 2023), la valoración negativa a la fecha de los derivados de cobertura del tipo de cambio por importe de 544.849 euros (236.407 euros a 28 de febrero de 2023), las deudas con empresas del grupo por la provisión por el impuesto sobre sociedades estimado y los saldos a pagar por IVA, todos ellos a Proeduca Summa, por ser esta sociedad la cabecera del grupo fiscal de consolidación y la cabecera del grupo de consolidación de IVA (REGE) por un importe total de 7.566.813 euros (10.828.615 euros a 28 de febrero de 2023) y las deudas pendientes por pagos aplazados por la compra Humanium, S.L.U. por importe de 312.500 euros (447.002 euros a 28 de febrero de 2023 para la obtención de un contrato de gestión de larga duración de centros educativos y otros activos). La deuda a largo y corto plazo con entidades de crédito asciende a un importe de 95.406 euros (188.619 euros a 28 de febrero de 2023). Adicionalmente, a 28 de febrero de 2023 se incluía un dividendo pendiente de pago por importe de 12.000.000 euros.

GRADO DE CUMPLIMIENTO PARA EL EJERCICIO 2023/2024

Dadas las circunstancias extraordinarias del Plan Estratégico de Crecimiento, y con el fin de que sirva de guía a accionistas, inversores y al mercado en general, la Compañía publicó 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 Ej.23/24	REAL 1er SEMESTRE 23/24	Grado Cumplimiento 1er Semestre Vs Ej.23/24	EJERCICIO 22/23
Ingresos Netos de Contribución	330 - 338	176,4	53% - 52%	297,2
EBITDA de Negocio Recurrente (*)	76-79	49,6	65% - 63%	66,4
(-) Plan Estratégico Crecimiento (OPEX) (**)	16	7,1	44%	7,2
EBITDA Ajustado	60-63	42,5	71% - 67%	59,2

En términos de Inversión

(M€)	ESTIMACIÓN Ej.23/24	REAL 1er SEMESTRE 23/24	Grado Cumplimiento 1er Semestre Vs Ej.23/24	EJERCICIO 22/23
Plan Estratégico de Crecimiento (CAPEX) (**)	6	1,1	18%	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.

La valoración de la Compañía sobre el cumplimiento de las estimaciones correspondientes al ejercicio 2023/2024, publicadas con fecha 29 de diciembre de 2023, se mantiene al entender que no se producirán variaciones significativas al respecto. En relación con su grado de cumplimiento al 29 de febrero de 2024, se ha cumplido el presupuesto aprobado para el primer semestre del ejercicio. Los “Ingresos netos de contribución”, el “EBITDA recurrente”, el “EBITDA ajustado” y el “Plan Estratégico de Crecimiento” se generarán según la corriente habitual de ingresos y gastos del segundo semestre que se refleja en el presupuesto.

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 2023 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 fecha actual (valor a 28 de junio de 2024 al cierre) asciende a 25,00 euros por acción, siendo la revalorización del 406,07%, con una capitalización bursátil que asciende a 1.129,47 millones de euros. Durante el periodo de seis meses finalizado el 29 de febrero de 2024, se produjo un descenso de la valoración de un 10,05% en el precio de la acción (desde los 18,90 euros a 31 de agosto de 2023 hasta 17,00 euros a 29 de febrero de 2024).

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 UNIPRO Universitat Digital Europea.

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.