

Proeduca está integrada por la Universidad Internacional de La Rioja (UNIR), UNIR México, CUNIMAD (centro adscrito a la Universidad de Alcalá), Escuela de Postgrado Neumann Business School y participa en Estados Unidos a través de Marconi International University. Su objetivo es satisfacer la necesidad formativa de la sociedad mediante herramientas online, que le permite contar con alumnos en más de 90 países.

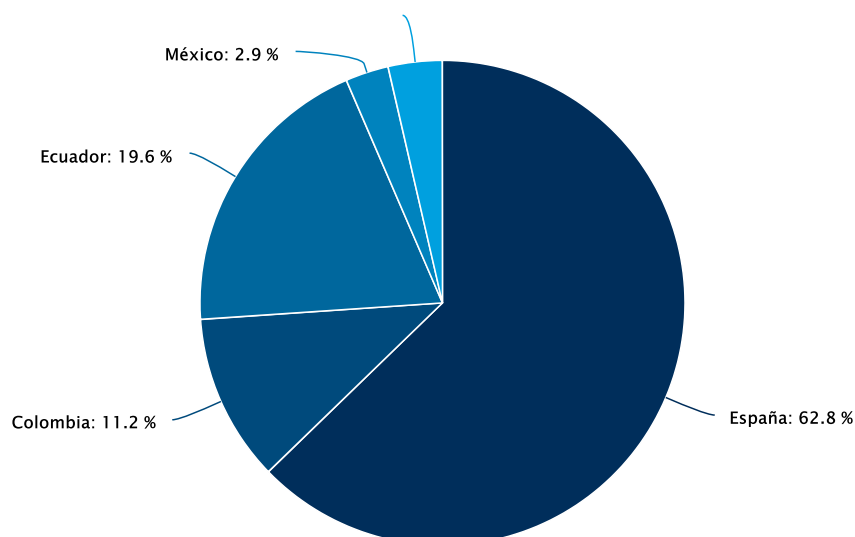
Datos de mercado

Capitalización de Mercado:	327.547.511,00
Último (23/05/2019):	7,25
Rentabilidad Anual (2019):	46,80%
Precio de Salida (08/03/2019):	4,94
Precio Mínimo:	5,75
Precio Máximo:	8,65

Principales accionistas

Proeduca Summa, S.L.	84,03%
Asúa Inversiones S.L.	10,00%
Renta Génova, S.L.	5,00%

Ingresos por negocio



Datos Financieros	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Cifra de Negocio (miles €)	N.A.	N.A.	54.015,22	64.656,34	79.812,27	111.086,46
Ebitda (miles €)	N.A.	N.A.	1.754,69	9.380,27	9.951,25	22.510,10
Amortización y Depreciación (miles €)	N.A.	N.A.	-750,95	-782,13	-1.380,36	-2.190,74
EBIT (miles €)	N.A.	N.A.	1.003,74	8.598,14	8.570,90	20.319,36
Gastos Financieros (miles €)	N.A.	N.A.	-29,74	-154,14	-218,61	-194,57
Impuestos (miles €)	N.A.	N.A.	-430,77	-2.619,87	-2.330,79	-4.949,97
Resultado Neto (miles €)	N.A.	N.A.	419,08	6.240,22	6.132,42	14.011,20
Activos (miles €)	N.A.	N.A.	53.521,93	67.757,91	90.682,89	107.141,17
Capital Circulante (miles €)	N.A.	N.A.	89,69	7.305,62	1.007,05	84.678,77
Inmovilizado Material (miles €)	N.A.	N.A.	1.763,57	3.026,64	3.525,24	2.449,07
Deuda Financiera (miles €)	N.A.	N.A.	2.966,72	8.764,05	6.995,37	19.381,62
Ampliaciones de Capital (miles €)	N.A.	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones en Circulación (miles)	N.A.	N.A.	44.571,00	44.571,00	44.571,00	44.571,00
Volumen de Negociación (miles €)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
PER Medio	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Beneficio por Acción	N.A.	N.A.	0,01	0,14	0,14	0,31
Cifra de Negocio por Acción	N.A.	N.A.	1,21	1,45	1,79	2,49
Ebitda por Acción	N.A.	N.A.	0,04	0,21	0,22	0,51
Cash Flow por Acción	N.A.	N.A.	0,01	0,21	-0,13	0,28
Valor Contable por Acción	N.A.	N.A.	0,08	0,16	0,06	0,03
Margen Bruto	N.A.	N.A.	36,69%	41,17%	41,02%	46,99%
Margen Explotación	N.A.	N.A.	3,25%	14,51%	12,47%	20,26%
Ratio Cobertura Intereses	N.A.	N.A.	33,75	55,78	39,21	104,43
Rentabilidad del Capital	N.A.	N.A.	54,16%	141,12%	115,32%	44,34%
Deudas por Recursos Propios	N.A.	N.A.	0,79	1,23	2,46	15,04
Deuda Financiera Neta / Ebitda	N.A.	N.A.	-12,36	-2,88	-2,55	-2,29
Return on Assets (ROA)	N.A.	N.A.	0,78%	10,29%	7,74%	14,17%
Return on Equity (ROE)	N.A.	N.A.	11,14%	114,58%	122,93%	677,36%

Evolución de cotización



Análisis de Proeduca

Proeduca se incorpora en el 8 de marzo de 2019 con una facturación anual de 111 millones de euros. Cifra de negocio equivalente a 14 millones de euros durante su ejercicio fiscal, que comprende del mes de septiembre al mes de agosto. El beneficio por acción durante este último ejercicio fue 31 céntimos por título.

A lo largo de los últimos cuatro años el incremento promedio de las ventas fue de un 27,17%. En su mayor parte, esta cifra tuvo su origen en la prestación de servicios para la Universidad Internacional de la Rioja.

En términos de márgenes, el resultado bruto de Proeduca evolucionó favorablemente hasta alcanzar un 47% sobre las ventas. Por otro lado, el Ebitda por cifra de negocio alcanzó el 20,26% sobre ventas.

El rendimiento del capital fue de un 44,34%, sin tener en cuenta los activos intangibles que suman más de 4 millones de euros en el balance de situación (en su mayoría correspondientes a la elaboración de contenido propio). El rendimiento sobre el total de los activos (ROA) fue de un 14,17% a lo largo del último ejercicio fiscal.

Respecto al balance de situación, la suma de la deuda financiera en el último ejercicio fue de 19,38 millones de euros. Más de 15 veces el patrimonio del grupo. Esta situación es el resultado de la distribución recurrente de los beneficios en forma de dividendos. La empresa ejecutó una ampliación de capital de 3 millones de euros, en el mes de noviembre de 2018, que junto a la previsión de beneficios reducirá el apalancamiento financiero.

Desde el punto de vista de mercado, la cotización del grupo incrementó su valor en sus primeros días de negociación hasta los 6,3 euros por título. Equivalente a más de 20 veces sus beneficios.

Modelo de Negocio

Proeduca es un grupo de empresas de enseñanza superior no presencial, a través de la Universidad Internacional de la Rioja. El titular de la universidad es UNIR, cuyo negocio representó el 97,1% de los servicios facturados durante el ejercicio fiscal de 2018. La compañía también tiene presencia internacional a través de distintas filiales, como en México.

El modelo de negocio del grupo se concentra en la oferta educativa virtual: un total de 136 títulos españoles entre oficiales (94) y propios (42), a estudiantes nacionales y extranjeros. Para ejecutarla, cuenta con el ejercicio de los docentes, el soporte tecnológico y las actividades publicitarias y de marketing.

Dadas las características tecnológicas del negocio de Proeduca, la eficiencia en la gestión de sus actividades abre la puerta a la puesta en práctica de las economías de escala. Esto se traduce en rendimientos de capital superiores a otro tipo de modelos de negocio.

No obstante, como plataforma virtual, debe mantener la relación con sus clientes y, a la vez, también requiere el mantenimiento de su imagen y marca, para el registro de nuevos estudiantes.

En este sentido, la competencia de Proeduca son otras universidades. Este grupo se divide en tres tipos, la formación presencial en centros físicos. Otra es la formación mixta, donde se combina la enseñanza en aulas con las plataformas virtuales. Finalmente, un tercer grupo son las plataformas exclusivamente virtuales y las páginas web conocidas como MOOC (*massive open online courses*).