

## **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 2024**

# PROEDUCA

## AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por PROEDUCA para la presentación de los resultados financieros finalizados a 31 de agosto 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 las cuentas anuales consolidadas de PROEDUCA y sociedades dependientes del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024. 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](http://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 31 DE AGOSTO DE 2024

### EVOLUCIÓN DEL EJERCICIO 2023/2024

#### Evolución de titulaciones y alumnos

Durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024, las titulaciones superiores (oficiales y propias) ofrecidas por las universidades y escuelas de negocio del Grupo se han incrementado en un 11,9% respecto del ejercicio anterior, pasando de 377 titulaciones repartidas en 70 Grados, 198 Postgrados y 109 Títulos Propios que se ofertaron durante el año académico 2022/2023 a 422 titulaciones repartidas en 71 Grados, 242 Postgrados y 109 Títulos Propios ofertadas durante el año académico 2023/2024.

Por otro lado, los alumnos<sup>1</sup> matriculados en titulaciones superiores (oficiales y propias) durante el año académico 2023/2024 se han incrementado en un 17,1% respecto del año anterior, pasando de 90.982 alumnos durante el año académico 2022/2023 a 106.541 alumnos durante el ejercicio académico 2023/2024, de los cuales, el 43,6% corresponde a alumnos internacionales.

Nº de Alumnos	Ejercicio 23/24	% s/Var Vs 22/23	Ejercicio 22/23	% s/Var Vs 21/22	Ejercicio 21/22
España	60.096	16,1%	51.778	19,7%	43.257
Internacional	46.445	18,5%	39.204	17,6%	33.327
<b>Total Titulaciones Superiores</b>	<b>106.541</b>	<b>17,1%</b>	<b>90.982</b>	<b>18,8%</b>	<b>76.584</b>
Otros Estudios	32.385	50,5%	21.525	27,5%	16.888
<b>TOTAL</b>	<b>138.926</b>	<b>23,5%</b>	<b>112.507</b>	<b>20,4%</b>	<b>93.472</b>

### INFORMACIÓN FINANCIERA A 31 DE AGOSTO DE 2024

#### RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

Como resultado del incremento de alumnos experimentado, un ejercicio 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 (entendido como el importe neto de la cifra de negocio más los otros ingresos de explotación) alcanzaron los 347.800.263 euros, suponiendo un incremento del 17,0% respecto de la cifra del ejercicio anterior, lo que supone la mayor cifra de negocio registrada en la historia del grupo.

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 experimentando un intenso desarrollo provocado por un creciente interés de los estudiantes en las

<sup>1</sup> 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	Ejercicio 23/24	Ejercicio 22/23	Ejercicio 21/22
España	49.337	44.787	37.536
Internacional	44.689	37.453	30.369
<b>Total Titulaciones Superiores</b>	<b>94.026</b>	<b>82.240</b>	<b>67.905</b>
Otros Estudios	32.385	21.035	16.888
<b>TOTAL</b>	<b>126.411</b>	<b>103.275</b>	<b>84.793</b>

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 enseña 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.

Por su parte, Universidad Internacional de la Rioja en México (UNIR México) ha obtenido durante este ejercicio la acreditación de 7 años de la Federación de Instituciones Mexicanas Particulares de Educación Superior (FIMPES), un reconocimiento que la sitúa en el grupo de las 100 mejores universidades entre las casi 3.500 existentes en el país.

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.

A efectos analíticos, el EBITDA recurrente (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, incluyendo los correspondientes al Plan Estratégico de Crecimiento) asciende a 77.671.610 euros, suponiendo un incremento del 16,9% respecto del ejercicio anterior (66.414.535 euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023).

	31/08/2024	% s/Ing	31/08/2023	% s/Ing	% s/Var Ago24/23
<b>Ingresos Netos de Contribución</b>	<b>347.800.263</b>	-	<b>297.207.239</b>	-	<b>17,0%</b>
Costes Directos	(147.392.921)	(42,4%)	(123.842.125)	(41,7%)	19,0%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>200.407.342</b>	<b>57,6%</b>	<b>173.365.114</b>	<b>58,3%</b>	<b>15,6%</b>
Costes de Estructura	(136.045.186)	(39,1%)	(116.297.585)	(39,1%)	17,0%
<b>EBITDA (Resultado Operativo)</b>	<b>64.362.156</b>	<b>18,5%</b>	<b>57.067.529</b>	<b>19,2%</b>	<b>12,8%</b>
(+) Resultados no recurrentes	-	0,0%	2.116.938	0,7%	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>64.362.156</b>	<b>18,5%</b>	<b>59.184.467</b>	<b>19,9%</b>	<b>8,8%</b>
<b>% Margen EBITDA Ajustado</b>	<b>18,5%</b>		<b>19,9%</b>		
(+) Plan Estratégico de Crecimiento	13.309.454	3,8%	7.230.068	2,4%	84,1%
<b>EBITDA Recurrente</b>	<b>77.671.610</b>	<b>22,3%</b>	<b>66.414.535</b>	<b>22,3%</b>	<b>17,0%</b>
Amortización del inmovilizado	(6.059.268)	(1,7%)	(4.940.753)	(1,7%)	22,6%
Deterioro y rtdo. inmovilizado	(234.796)	(0,1%)	(721.899)	(0,2%)	(67,5%)
Fondo de Comercio (Amort/Deprec)	(878.716)	(0,3%)	(467.812)	(0,2%)	87,8%
<b>EBIT (Resultado de Explotación)</b>	<b>57.189.376</b>	<b>16,4%</b>	<b>50.937.065</b>	<b>17,1%</b>	<b>12,3%</b>
Financieros	883.537	0,3%	(1.742.335)	(0,6%)	(150,7%)
<b>BAI (Resultado antes de impuestos)</b>	<b>58.072.912</b>	<b>16,7%</b>	<b>49.194.730</b>	<b>16,6%</b>	<b>18,1%</b>
Impuesto de sociedades	(15.852.456)	(4,6%)	(14.234.788)	(4,8%)	11,4%
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>42.220.457</b>	<b>12,1%</b>	<b>34.959.942</b>	<b>11,8%</b>	<b>20,8%</b>

(\*) 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 147.392.921 euros se ha incrementado en un 19,0% respecto al gasto registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 que ascendía a 123.842.125 euros. Este incremento viene provocado por el efecto del incremento de los costes docentes y de los costes operacionales en las partidas de exámenes y defensas derivados de la mayor actividad educativa, así como por el incremento de las comisiones pagadas a distribuidores derivadas de la superación de objetivos de ventas, por el refuerzo del equipo de admisiones y por unos mayores costes comerciales.

Por su parte, los Costes de Estructura por importe de 136.045.186 euros se han incrementado en un 17,0% respecto al periodo anterior, debido a un significativo incremento del gasto 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, así como al aumento 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. Excluyendo estos impactos, el crecimiento del gasto recurrente habría sido sólo del 13,0%.

### **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 ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024, obtendríamos un EBITDA de Negocio Recurrente por importe de 77,7 millones de euros y un crecimiento del 17,0%.

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.

No obstante, en el periodo actual ya es posible cuantificar el impacto de dicho Plan, en términos de coste e inversión. De esta manera, las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024 registran un gasto de 13,3 millones de euros (7,2 millones de euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023) y unas inversiones (CAPEX) de 7,4 millones de euros (1,3 millones de euros en el ejercicio finalizado el 31 de agosto 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 un gasto de 234.796 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024 en el que se incluye, principalmente, un deterioro de contenidos académicos que no tendrán más uso en el futuro por importe de 135.285 euros y una reversión del deterioro de la marca “KSchool” por importe de 390.078 euros. Por su parte, durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 el gasto ascendió a 721.899 euros, en el que se registró, principalmente, un deterioro de 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.

El epígrafe “Fondo de Comercio (Amortización/Depreciación)” asciende a 878.716 euros durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024, correspondiente a un gasto de amortización por importe de

425.447 euros y a un deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE Decroly por importe de 453.269 euros. Por su parte, durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 el gasto ascendió a 467.812 euros, correspondiendo en su totalidad al gasto de amortización.

Los resultados financieros positivos del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024 por importe de 883.537 euros se corresponden principalmente con el ingreso neto obtenido de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo del excedente de tesorería, que asciende a 3.531.198 euros, los gastos generados por variaciones en el tipo de cambio por importe 2.172.324 euros, el deterioro de un préstamo concedido a una sociedad vinculada por importe de 3.029.258 euros y el beneficio obtenido por la venta del 100% de la sociedad Proyecto3 Salud Asesores, S.L.U. a su accionista mayoritario, por importe de 1.392.480 euros, junto con el ingreso que ha supuesto la pérdida de control de dicha participación en los resultados financieros que asciende a 1.046.659 euros. Por su parte, los resultados financieros negativos del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 por importe de 1.742.335 euros se correspondían, principalmente, con el ingreso neto obtenido de las diferentes inversiones realizadas por el Grupo del excedente de tesorería que ascendían a 1.614.768 euros, las pérdidas obtenidas por 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 2024 es el siguiente:

<b>ACTIVO</b>	<b>31/08/2024</b>	<b>31/08/2023</b>	<b>Var. €</b>	<b>Var. %</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>76.186.189</b>	<b>68.184.752</b>	<b>8.001.437</b>	<b>11,7%</b>
Inmovilizado intangible	19.218.777	8.724.705	10.494.072	120,3%
Fondo de Comercio de consolidación	1.981.618	2.463.474	(481.856)	(19,6%)
Inmovilizado material	7.398.967	7.216.676	182.291	2,5%
Inversiones financieras a largo plazo	46.285.139	48.353.699	(2.068.560)	(4,3%)
Inversiones en empresas del grupo a lp	17.976	-	17.976	-
Activos por impuesto diferido	1.283.712	1.426.198	(142.486)	(10,0%)
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>222.803.115</b>	<b>165.536.862</b>	<b>57.266.253</b>	<b>34,6%</b>
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	108.471.369	75.652.374	32.818.995	43,4%
Inversiones en empresas del grupo a cp	392.403	229.127	163.276	71,3%
Efectivo e inversiones financieras a cp	110.488.798	85.526.610	24.962.188	29,2%
Otros activos	3.450.545	4.128.751	(678.206)	(16,4%)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>298.989.304</b>	<b>233.721.614</b>	<b>65.267.690</b>	<b>27,9%</b>

Las principales variaciones del activo consolidado son las siguientes:

El epígrafe de “Inmovilizado intangible” se ha incrementado en 10.494.072 euros hasta alcanzar una cifra de 19.218.777 euros a 31 de agosto de 2024, motivado principalmente por 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 14.839.270 euros, por el efecto de la amortización del ejercicio por importe de 4.243.143 euros, por la pérdida producida por las bajas de programas y desarrollos que ya no se encontraban en uso a la fecha por importe de 323.133 euros, por el deterioro de los contenidos registrado por importe de 135.285 euros y por la reversión del deterioro registrado de la marca “KSchool” por importe de 390.078 euros.

El Fondo de Comercio de Consolidación se ha visto disminuido en 481.856 euros hasta alcanzar una cifra de 1.981.618 euros a 31 de agosto de 2024, motivado por el reconocimiento de un nuevo fondo de comercio que se ha generado en la combinación de negocios de Unipro Universitat Digital Europea, S.L.U. (anteriormente Humanium, S.L.U.) importe de 622.622,00 euros, por el efecto de la amortización del ejercicio por importe de 425.447 euros, por el deterioro del fondo de comercio de la UGE Decroly por importe de 453.269 euros y por el efecto en los fondos de comercio de la variación negativa del tipo de cambio por importe de 31.302 euros.

El epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” por importe de 46.285.139 euros a 31 de agosto de 2024 incluye las inversiones del excedente de tesorería por importe de 43.662.811 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 1.283.712 euros al 31 de agosto de 2024. La variación negativa de 142.486 euros respecto a 31 de agosto de 2023 corresponde principalmente a la activación neta de créditos fiscales por importe de 59.522 euros, al incremento en el efecto fiscal de los gastos no deducibles por importe de 105.291 euros, así como a la variación negativa del efecto fiscal de la valoración de los derivados que asciende a 298.543,51 euros.

El epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” asciende a 108.471.369 euros al 31 de agosto de 2024, con un incremento de 32.818.995 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 “Efectivo e inversiones financieras a corto plazo” asciende a 110.488.798 euros al 31 de agosto de 2024, con un incremento de 24.962.188 euros respecto a 31 de agosto de 2023, 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 3.450.545 euros a 31 de agosto de 2024, ha disminuido en un importe de 678.206 euros respecto al ejercicio anterior. Este epígrafe contiene principalmente los gastos anticipados de los diferentes contratos de licencias y suministros que mantiene el Grupo, los cuales se imputarán a la cuenta de resultados según la duración del contrato.

PASIVO	31/08/2024	31/08/2023	Var. €	Var. %
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>23.659.759</b>	<b>9.538.073</b>	<b>14.121.686</b>	<b>148,1%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.775.854</b>	<b>1.810.585</b>	<b>(34.731)</b>	<b>(1,9%)</b>
Provisiones a largo plazo	1.332.267	1.022.580	309.687	30,3%
Deudas a largo plazo	125.000	567.014	(442.014)	(78,0%)
Pasivos por impuestos diferidos	318.587	220.991	97.596	44,2%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>273.553.691</b>	<b>222.372.956</b>	<b>51.180.735</b>	<b>23,0%</b>
Provisiones a corto plazo	1.874	365.738	(363.864)	(99,5%)
Deudas a corto plazo	2.729.906	3.412.715	(682.809)	(20,0%)
Deudas con empresas del grupo a cp	2.375.139	876.259	1.498.880	171,1%
Acreedores comerciales y otras cuentas	51.196.948	46.891.627	4.305.321	9,2%
Periodificaciones a corto plazo	217.249.824	170.826.617	46.423.207	27,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>298.989.304</b>	<b>233.721.614</b>	<b>65.267.690</b>	<b>27,9%</b>

Las principales variaciones del pasivo consolidado son las siguientes:

El incremento producido en el epígrafe “Provisiones a largo plazo” por importe de 309.687 euros se corresponde, principalmente, con la reclasificación desde el corto plazo del importe provisionado por procesos de reclamación con Administraciones Públicas por considerar que la resolución de los mismos no se producirá en los próximos 12 meses.

En el epígrafe “Deudas a largo plazo” por importe de 125.000 euros a 31 de agosto de 2024, se registra el importe pendiente de pago a los anteriores propietarios de la sociedad adquirida Unipro Universitat Digital Europea, 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” ha disminuido en 682.809 euros con respecto al 31 de agosto de 2023, debido, principalmente, a la disminución en la valoración negativa de los derivados de cobertura del tipo de cambio por importe de 1.193.842 euros que mantiene el Grupo al 31 de agosto de 2024, respecto a la valoración de 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 333.997 euros, y al registro del importe pendiente de pago a los anteriores accionistas de la sociedad adquirida Unipro Universitat Digital Europea, S.L.U., que han sido 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 1.398.149 euros correspondiente a la provisión a pagar por el impuesto sobre sociedades estimado del ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024 y a los saldos a pagar por IVA por importe de 892.005 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 epígrafe “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” presenta un incremento de 4.305.321 euros correspondiente, principalmente, al incremento de la actividad y al incremento de las remuneraciones pendientes de pago al personal, el cual ha supuesto un incremento del 38,1% respecto al 31 de agosto de 2023.

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 217.249.824 euros a 31 de agosto de 2023, habiéndose incrementado en un 27,2% respecto del ejercicio anterior (170.826.617 euros a 31 de agosto de 2023).

### **FLUJOS DE EFECTIVO (CASHFLOW)**

	<b>31/08/2024</b>	<b>31/08/2023</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	58.072.912	49.194.730
Ajustes del resultado	11.618.016	11.726.798
Cambios en el capital corriente	9.119.844	17.022.046
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(10.821.189)	(14.752.908)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>67.989.583</b>	<b>63.190.666</b>
Pagos por inversiones	(53.095.835)	(24.479.932)
Cobros por desinversiones	33.883.535	14.575.367
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(19.212.300)</b>	<b>(9.904.565)</b>
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	64.745	(107.657)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financiero	(92.507)	(128.290)
Pagos por dividendos	(26.981.959)	(41.981.821)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(27.009.721)</b>	<b>(42.217.768)</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO</b>	<b>21.767.562</b>	<b>11.068.333</b>
<b>POSICION FINANCIERA NETA</b>	<b>151.543.892</b>	<b>129.024.321</b>

El epígrafe “Ajustes del resultado” incluye el ajuste positivo del deterioro neto registrado al 31 de agosto de 2024 de la provisión de insolvencias por importe de 5.074.615 euros, mientras que en el periodo anterior se registró el ajuste del deterioro neto de la provisión por importe de 3.409.785 euros. Adicionalmente, se incluye el ajuste positivo del resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado por importe de 688.066 euros, que incluye principalmente un deterioro de los contenidos por importe de 135.285 euros y un deterioro del fondo de comercio asignado a la UGE Decroly por importe de 453.269 euros, mientras que en el ejercicio anterior se registró un ajuste positivo por importe de 721.505 euros,

que incluía 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. Por otro lado, incluye el ajuste negativo de 3.539.417 euros por los ingresos financieros registrados al 31 de agosto de 2024, frente al ajuste negativo registrado en el ejercicio anterior, por importe de 1.787.166 euros, motivado, principalmente, por el incremento de las inversiones en depósitos a corto plazo realizadas por el Grupo y, por último, entre otros a un ajuste negativo por el beneficio obtenido por la venta del 100% de la sociedad Proyecto3 Salud Asesores, S.L.U. a su accionista mayoritario, por importe de 1.392.480 euros, mientras que en el ejercicio anterior no se registró importe alguno por este concepto.

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” han disminuido principalmente debido a un menor pago neto del impuesto sobre sociedades realizado en el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024, en el que 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 ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023, el Grupo 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, esto es, Proeduca Summa.

Los flujos negativos de efectivo reflejados en las actividades de inversión durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024 por importe de 19.212.300 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 35.323.996 euros y al cobro por vencimiento de las inversiones del excedente de tesorería por importe de 30.883.535 euros, junto con las inversiones de inmovilizado material e intangible (contenidos, desarrollos tecnológicos y equipos informáticos) por importe de 17.311.711 euros. Los flujos negativos de efectivo de las actividades de inversión reflejados durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2023 por importe de 9.904.565 euros correspondían, principalmente, a las inversiones del excedente de tesorería 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 a la que se trasladó el grupo) por importe de 7.318.903 euros.

Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 31 de agosto 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 26.981.959 euros. Los flujos de efectivo de las actividades de financiación al 31 de agosto de 2023 recogían 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. Esta variación con respecto a los dividendos pagados en el ejercicio anterior se debe al hecho de que PROEDUCA ha retrasado el pago que habitualmente realizaba en agosto a octubre con el objetivo de maximizar el dividendo, una vez se dispone de toda la información del cierre financiero anual.

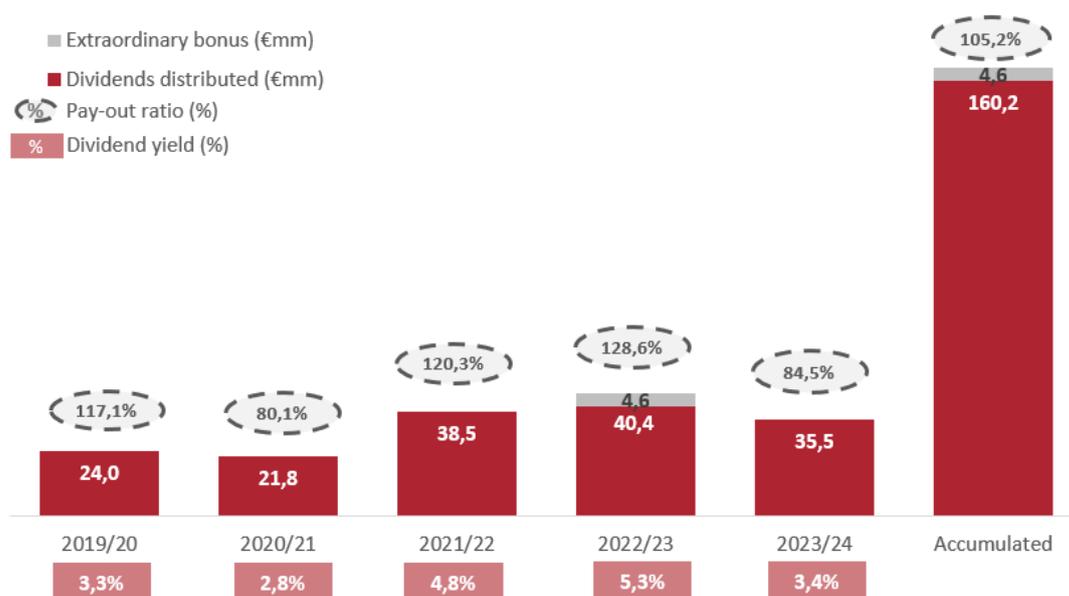
La posición financiera neta al 31 de agosto de 2024 asciende a 151.543.892 euros, que supone un incremento del 17,45% frente al dato al 31 de agosto de 2023, esto es, 129.024.321 euros.

	<b>31/08/2024</b>	<b>31/08/2023</b>
Inversiones a Largo Plazo	46.285.139	48.353.699
Inversiones a Corto Plazo	31.734.865	28.540.239
Tesorería	78.753.933	56.986.371
Deuda a Largo y Corto Plazo	(5.230.045)	(4.855.987)
<b>TOTAL</b>	<b>151.543.892</b>	<b>129.024.321</b>

Dentro del epígrafe “Deuda a Largo y Corto plazo” se incluye a 31 de agosto de 2024, 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 2.695.355 euros (2.151.827 euros a 31 de agosto de 2023) y 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 2.290.154 euros (846.259 euros a 31 de agosto de 2023). Adicionalmente, a 31 de agosto de 2024 se incluye el importe pendiente de pago a los anteriores propietarios de la sociedad adquirida Unipro Universitat Digital Europea, S.L.U., por importe de 125.000 euros, mientras que a 31 de agosto de 2023 se incluía la valoración negativa a la fecha de los derivados de cobertura del tipo de cambio por importe 1.193.842 euros 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 447.002 euros. La deuda a largo y corto plazo con entidades de crédito asciende a un importe de 34.552 euros (127.058 euros a 31 de agosto de 2023).

### 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 alcanzados 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, situándose entre un 3% y un 5% en los últimos ejercicios.



Es preciso indicar que, durante el ejercicio 22/23, se distribuyó 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.

Los dividendos distribuidos correspondientes al ejercicio 23/24 incluyen el dividendo aprobado y distribuido en octubre de 2024 por importe de 15.000.000 euros, dado que, si bien fueron distribuidos a cuenta del ejercicio 24/25 de la sociedad individual y cabecera Proeduca Altus, S.A., los mismos se generaron por el Grupo durante el ejercicio 23/24. Este desfase viene provocado por la decisión de retrasar el pago del dividendo que habitualmente se llevaba a cabo en agosto a octubre con el objetivo de maximizar el dividendo, una vez se dispone de la información completa del cierre financiero anual.

## **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 23/24	REAL 23/24	Grado Cumplimiento
Ingresos Netos de Contribución		330 - 338	347,8	105% - 103%
EBITDA de Negocio Recurrente (*)		76-79	77,7	102% - 98%
(-) Plan Estratégico Crecimiento (OPEX) (**)		16	13,3	83%
EBITDA Ajustado		60-63	64,4	107% - 102%

### **En términos de Inversión**

	(M€)	ESTIMACIÓN 23/24	REAL 23/24	Grado Cumplimiento
Plan Estratégico de Crecimiento (CAPEX) (**)		6	7,4	124%

(\*) 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.

## **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 2024 – 10:39h) asciende a 30,00 euros por acción, siendo la revalorización del 507,29% y una capitalización bursátil que asciende a 1.355,37 millones de euros. Durante el ejercicio finalizado el 31 de agosto de 2024, la revalorización de la acción se ha situado en el 23,81% (dado que el valor a 31 de agosto de 2023 se situaba en 18,90 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"), 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.