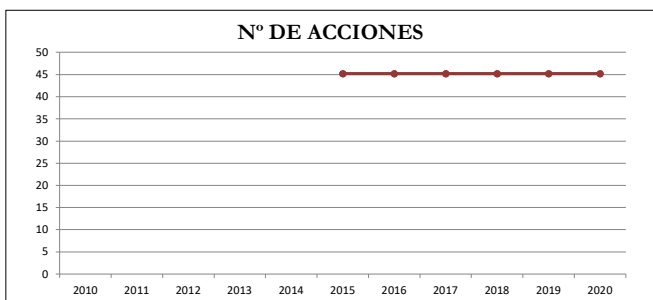


# PROEDUCA ALTUS

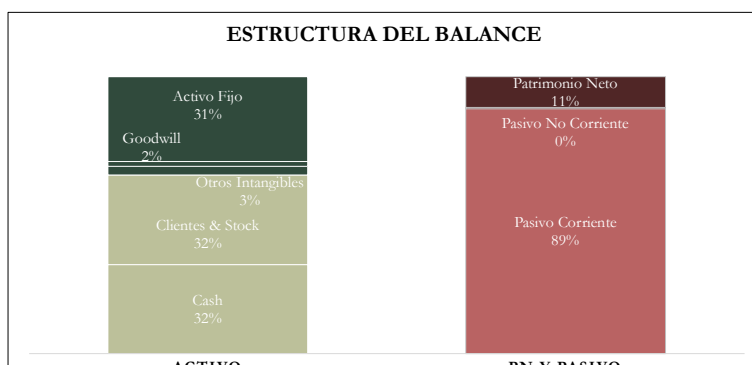
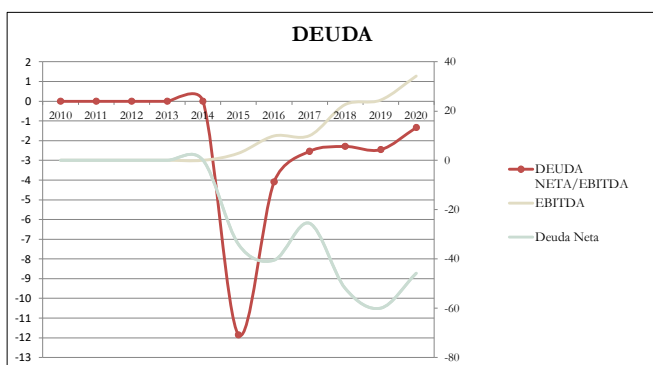
Fecha del Informe: 04/05/2021  
 Cierre del año fiscal: 31 Agosto



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Nº de Acciones (Millones)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior
												Crecimiento Medio Anual
												Precio de la Acción (€)
												Capitalización (Millones €)

## RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras: 3  
 Número de Acciones estable.



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
					47	60	82	100	93	93		ACTIVO CORRIENTE
					37	49	33	71	61	46		Tesorería (Cash)
					0	0	0	0	0	0		Inventarios (Stock)
					10	10	49	29	32	46		Otros Activos
					6	8	9	7	24	51		ACTIVO NO CORRIENTE
					0	1	1	1	4	3		Fondo de Comercio (Goodwill)
					4	4	4	4	4	5		Otros Intangibles
					7%	7%	5%	4%	6%	5%		% INTANGIBLES / TOTAL ACTIVO
					54	68	91	107	117	144		TOTAL ACTIVO
					47	52	81	102	103	127		PASIVO CORRIENTE
					1	2	2	15	1	0		Deuda Financiera a Corto Plazo
					46	50	79	86	102	127		Otros Pasivos Corrientes
					3	8	7	4	1	1		PASIVO NO CORRIENTE
					2	7	5	4	0	0		Deuda Financiera a Largo Plazo
					50	61	88	106	104	128		TOTAL PASIVO
					4	7	3	1	13	16		TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
					5	3	6	1	0	9		Reservas
					-	0	0	0	0	-	0	Intereses Minoritarios
					0%	0%	0%	0%	0%	0%		AUTONOMÍA FINANCIERA
					0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,73		RATIO DE LIQUIDEZ
					0,00	0,00	0,00	0,79	0,94	0,40		TEST ÁCIDO
					0	0	0	-34	-40	-26		Deuda Neta
					0%	0%	0%	93%	89%	97%		Ratio de Deuda
					0%	0%	0%	94%	86%	92%		Calidad de la Deuda
					0,00	0,00	0,00	-11,85	-4,09	-2,54		DEUDA NETA/EBITDA

## BALANCE - PUNTUACIÓN

Intangibles: 5  
 Prácticamente inexistentes

Deuda: 5  
 Deuda Neta negativa.

Liquidez: 0  
 Inferior a 1, aunque es engañoso por las inversiones financieras que tiene la empresa.

Reservas: 2  
 Erráticas, algo normal en una Small Cap incipiente.

Autonomía Financiera: 0  
 Muy baja, pero es engañoso debido a la gran posición de caja que tiene la empresa y debido a las matrículas cobradas del año próximo, que se apuntan como pasivo corriente.

Balance algo atípico, que podría parecer débil de no ser por la inmensa cantidad de inversiones financieras a largo plazo, que distorsionan la el Ratio de Liquidez, y de las matrículas cobradas para los cursos del año próximo, que distorsionan la Autonomía Financiera.

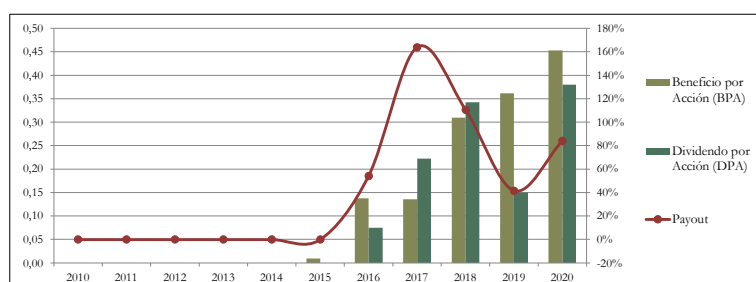
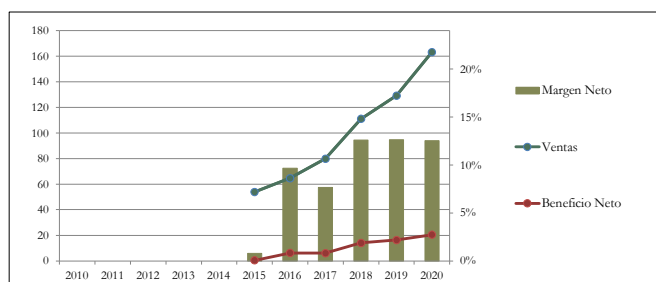
## CUENTA DE RESULTADOS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
					54	65	80	111	129	163		Ventas
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	19,7%	23,4%	39,2%	16,3%	26,4%		Δ Ventas vs Año Anterior
											26,92%	Crecimiento Medio Anual
0	0	0	0	0	3	10	10	23	24	34	55	EBITDA
					1	9	9	20	22	28		EBIT
					1	9	8	19	22	28		EBT
					0	6	6	14	16	20		Beneficio Neto
0%	0%	0%	0%	0%	2%	13%	11%	18%	17%	17%		Margen Operativo
0%	0%	0%	0%	0%	1%	10%	8%	13%	13%	13%		Margen Neto
0%	0%	0%	0%	0%	1%	9%	7%	13%	14%	14%		ROA
0%	0%	0%	0%	0%	11%	87%	215%	1085%	122%	129%		ROE
0%	0%	0%	0%	0%	-3%	-26%	-38%	-40%	-48%	-93%		ROCE

## CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

<b>Ventas</b>	<b>5</b>
Muy crecientes	
<b>Margen Neto</b>	<b>4</b>
bastante elevado y creciente	
<b>ROE/ROCE/ROA</b>	<b>5</b>
Muy altos	

Las Ventas son muy crecientes y los Márgenes bastante altos. Los Ratios de Rentabilidad son enormes, debido a que es una empresa muy poco intensiva en capital con caja neta.



## DIVIDENDO

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(€ Millones)
					0,01	0,14	0,14	0,31	0,36	0,45	0,65	Beneficio por Acción (BPA)
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1357,0%	-1,9%	128,5%	16,8%	25,2%		Δ BPA vs Año Anterior
											34,57%	Crecimiento Medio Anual
						0,07	0,22	0,34	0,15	0,38		Dividendo por Acción (DPA)
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	196,77%	54,28%	-56,19%	153,33%		Δ DPA vs Año Anterior
0%	0%	0%	0%	0%	0%	54%	164%	111%	41%	84%		Payout
0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,35%		Rentabilidad por Dividendo (RPD)

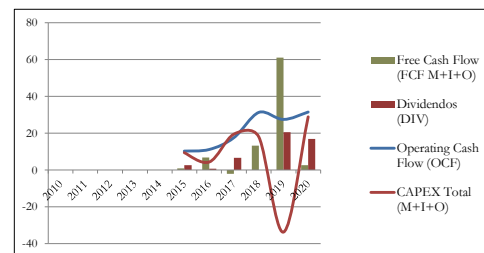
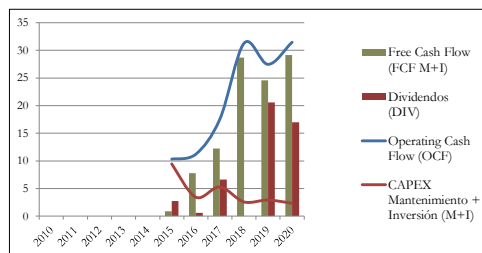
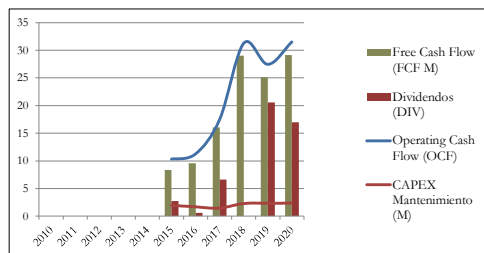
222,75%	Dividendo estimado en 5 años
23242,72%	Dividendo estimado en 10 años
153,33%	Crecimiento Medio Anual

## DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

<b>Dividendo</b>	<b>5</b>
No tiene demasiado sentido este ratio	
<b>Crecimiento</b>	<b>5</b>
No tiene demasiado sentido este ratio	
<b>Payout</b>	<b>1</b>
Muy oscilante	

Produce Alus quiere pagar en dividendo entre el 50% y el 70% del BPA. Si el BPA sigue creciendo mucho, también lo hará el dividendo. El Dividendo Inicial es de alrededor del 2%.

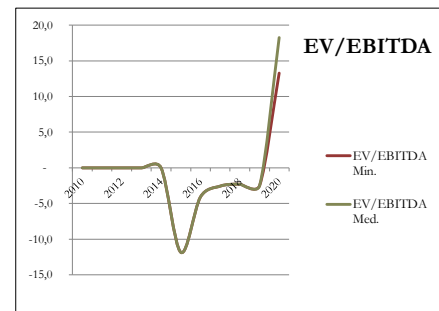
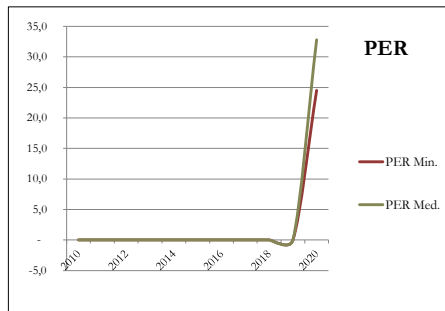
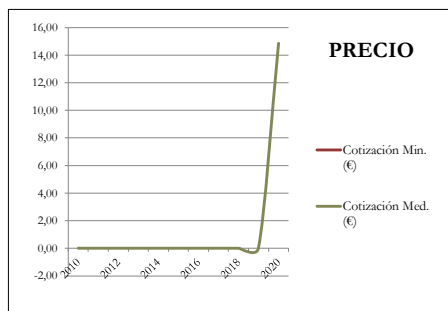
## CASH FLOW



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	(\$ Millones)
					10	11	18	31	27	31		Operating Cash Flow (OCF)
					2	2	1	2	2	2		CAPEX Mantenimiento (M)
					9	3	5	3	3	2		CAPEX Total (M+I+O)
					9	4	20	18	-34	29		CAPEX Total (M+I+O)
0	0	0	0	0	8	10	16	29	25	29		Free Cash Flow (FCF M)
0	0	0	0	0	1	8	12	29	25	29		Free Cash Flow (FCF M+I)
0	0	0	0	0	1	7	-2	13	61	3		Free Cash Flow (FCF M+I+O)
					3	1	7	0	21	17		Dividendos (DIV)
					2	1	1	2	2	6		Depreciaciones / Amortizaciones

<b>Cash Flow</b>	<b>5</b>
Sin tener en cuenta las inversiones financieras (más erráticas) el dividendo parece muy sostenible.	

## ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2023 (e)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,8		PER (Cierre de Año Fiscal)
-	-	-	-	-	11,8	4,1	2,5	2,3	2,5	20,0		EV/EBITDA (Cierre de Año Fiscal)
										18,60		Cotización Max. (€)
										11,10		Cotización Min. (€)
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,85		Cotización Med. (€)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,8		PER Med.
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,5		PER Min.
-	-	-	-	-	34	40	26	52	60	456		EV Min.
-	-	-	-	-	34	40	26	52	60	625		EV Med.
-	-	-	-	-	11,8	4,1	2,5	2,3	2,5	13,3		EV/EBITDA Min.
-	-	-	-	-	11,8	4,1	2,5	2,3	2,5	18,2		EV/EBITDA Med.

### PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	21,32 €
Según EV/EBITDA Med.	23,23 €
Según Soporte Cercano	16,70 €
Según PER Min.	15,94 €
Según EV/EBITDA Min.	17,21 €
Según Soporte Lejano	15,20 €

### HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	20,42 €
2º PRECIO RAZONABLE	16,11 €

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2020.

### PUNTUACIÓN TOTAL

#### SOLIDEZ

Intangibles	5
Deuda	5
Liquidez	0
Reservas	2
Autonomía Financiera	0

#### RENTABILIDAD

Ventas	5
Margen Neto	4
Ratios	5
Corrección	1

#### DIVIDENDO

Dividendo	5
Crecimiento	5
Payout	1
Recompras	3
Cash Flow	5

### CONCLUSIÓN

Solidez notable  
Alta rentabilidad  
Empresa poco intensiva en capital  
Con posibilidad de expansión  
Dividendo prometedor

Corregimos apenas con un 1 porque ha puntuado demasiado en el apartado de Dividendo y por ser una empresa tan pequeña que puede ser más inestable en comparación con las demás empresas que solemos ver en el Dividend Street.

**DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL 3,29**