



INDICADORES ECONÓMICO-FINANCIEROS DE LOS CENTROS EDUCATIVOS PRIVADOS

SERIES 2017-2021



Índice

1. Introducción
2. Estructura del Balance
3. Evolución de la Liquidez
 - 3.1. Ratios de Liquidez
 - 3.2. Periodos de cobros y pagos.
4. Evolución de la Solvencia
 - 4.1. Ratios de Solvencia
 - 4.2. Endeudamiento Total
 - 4.3. Endeudamiento Financiero
 - 4.4. Gastos Financieros
5. Evolución de los Resultados Económicos
 - 5.1. Estructura de los Gastos de Explotación
 - 5.2. Márgenes Económicos
 - 5.3. Productividad del Personal
 - 5.4. Rentabilidades

1. Introducción

- El objetivo del documento es el análisis de las principales magnitudes económico-financieras del sector Centros Educativos Privados en el periodo (2017-2021).
- Los datos contables* se corresponden al agregado de una muestra de empresas de los epígrafes del CNAE “852. Educación Primaria” y “853. Educación Secundaria”, con una facturación superior a 2.000.000 euros.
- El número de Centros Educativos Privados en España**:

	E. Primaria	E. Primaria y ESO	ESO y/o Bach. y/o FP	E. Primaria ESO, Bach./FP
TOTAL	480	1.491	1.015	1.603

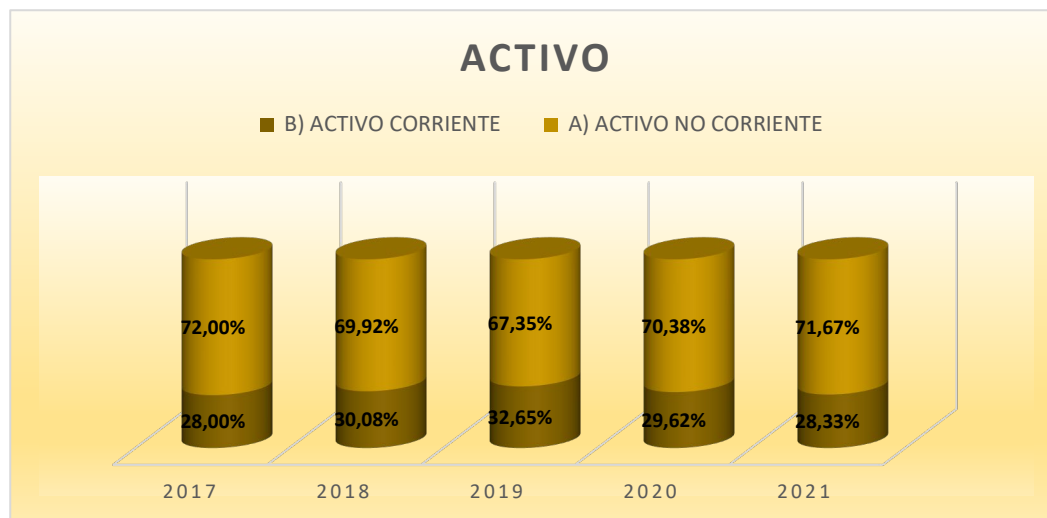
- Los datos acumulados de la muestra de Centros Educativos Privados se recogen en la tabla siguiente:

* Los datos económicos se expresan en miles de euros

** Subdirección General de Estadística y Estudios del Ministerio de Educación y Formación Profesional.

	2017	2018	2019	2020	2021
Número de empresas de la muestra	220	220	220	220	220
Ingresos de explotación	1.435.065	1.503.589	1.566.233	1.443.829	1.610.188
Resultado del Ejercicio	77.982	94.367	169.989	59.469	82.380
Activo	1.601.587	1.710.597	1.890.275	1.845.514	1.919.236
Fondos propios	891.660	953.056	1.053.219	1.007.035	1.025.956
Número empleados	23.526	24.824	25.492	24.929	26.092

2. Estructura del Balance



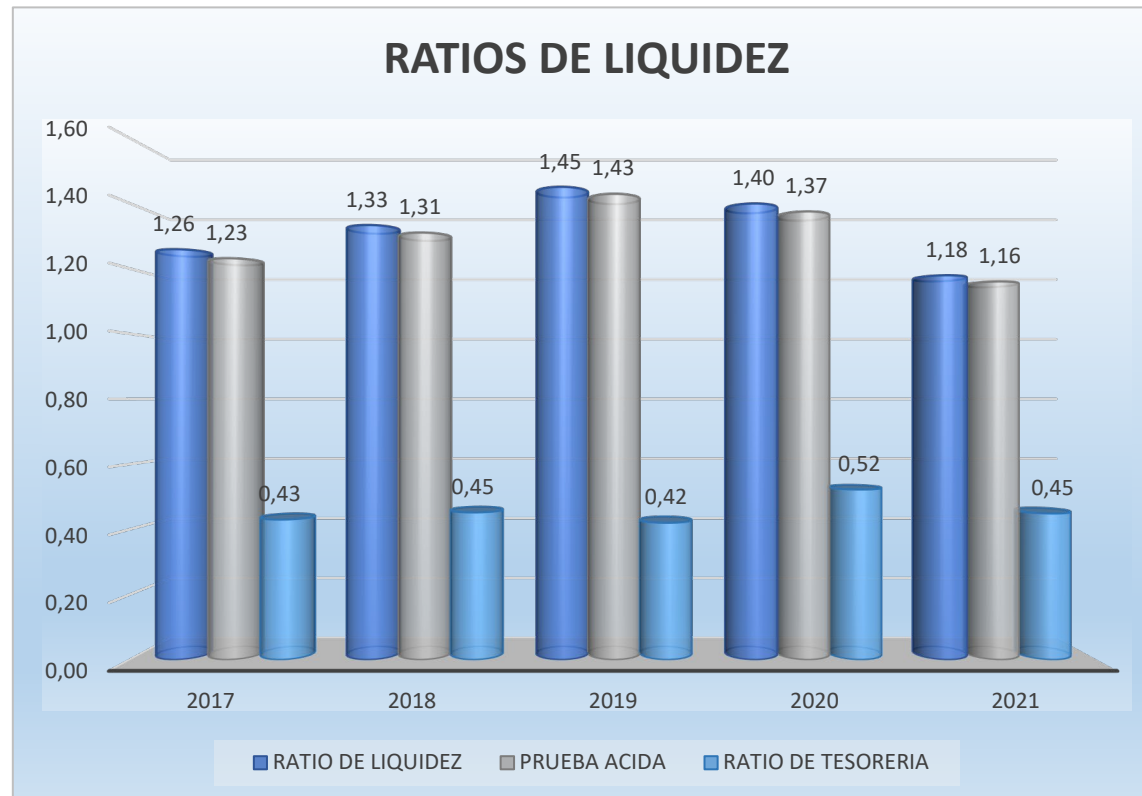
- El sector de los Centros Educativos Privados presenta una estructura de financiera donde el **Patrimonio Neto** superan al **Pasivo** en su conjunto, esto es, la suma entre el **Pasivo No corriente** y el **Pasivo Corriente**.
- Esta situación garantiza la solvencia futura, al disponer de un colchón de **Fondos Propios** elevado.
- Por otro lado, se deduce que el impacto del COVID-19, sobre la solvencia del sector, ha sido mínimo, ascendiendo el **Patrimonio Neto** en 2020 al 54,57%, el promedio del periodo considerado asciende al 55%.

- El sector de los Centros Educativos Privados presenta una estructura de **Activo** donde los **Activos No Corrientes** destacan muy por encima de los **Activos Corrientes**, siendo una tendencia constante en los periodos considerados, situándose de media en el 70% .
- Los **Activos No corrientes** más destacados son el inmovilizado material, fundamentalmente los terrenos y construcciones, y las inversiones financieras en empresas del grupo a largo plazo.
- En relación a los **Activos Corrientes**, los más representativos, inversiones financieras en empresas del grupo y otras inversiones financieras a corto plazo, y el efectivo.



3. Evolución de la liquidez

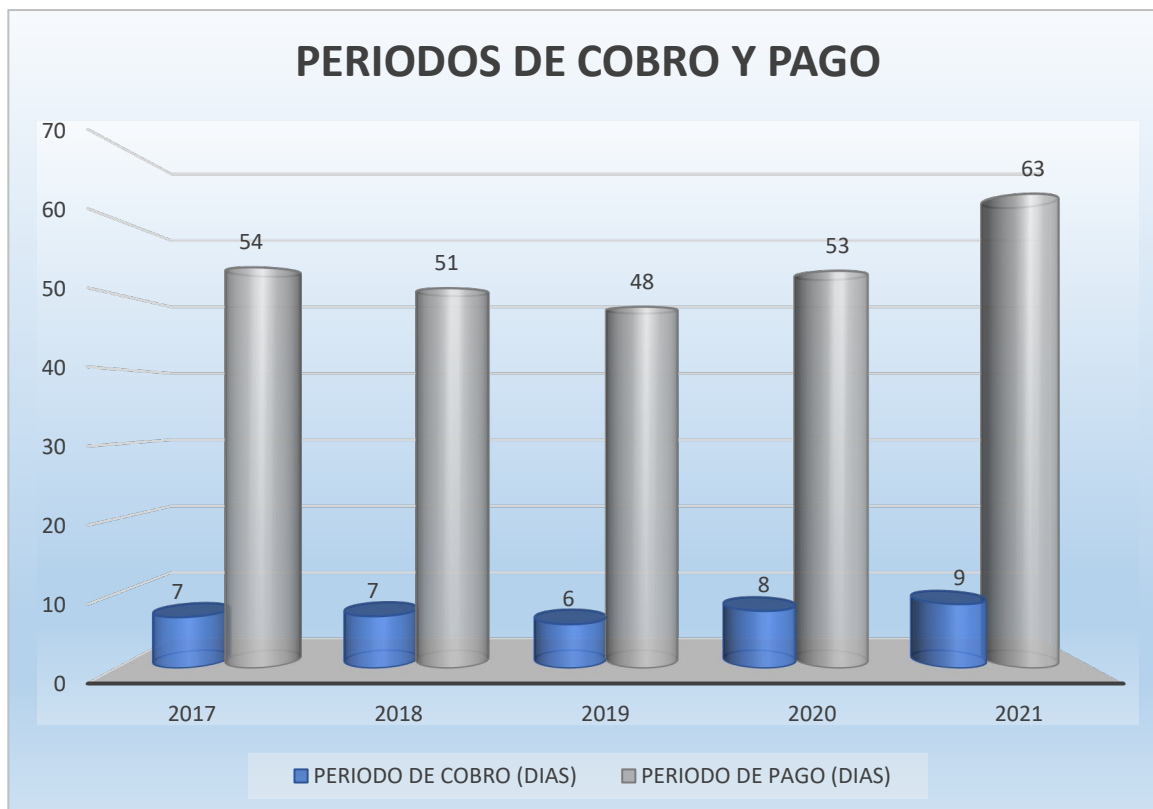
3.1. Ratios de Liquidez



- El **Ratio de Liquidez** del sector muestra una tendencia decreciente desde el punto de vista de la liquidez, esto es, en el caso del 2021, se disponía de 1,18 euros en **Activo Corrientes** por cada euro de **Pasivo Corrientes** o deudas a corto plazo, mientras que el promedio del periodo considerado se sitúa en 1,32.
- El **Ratio de Prueba-Acida** presenta valores similares al **Ratio de Liquidez**, ya que al tratarse de un sector de prestación de servicios la relevancia de las **Existencias** no es significativa.
- El **Ratio de Tesorería** muestra unos niveles de efectivo significativos y mantenidos, en relación al **Pasivo Corriente**, ya que el caso del 2021 alcanza el 45%.

3. Evolución de la liquidez

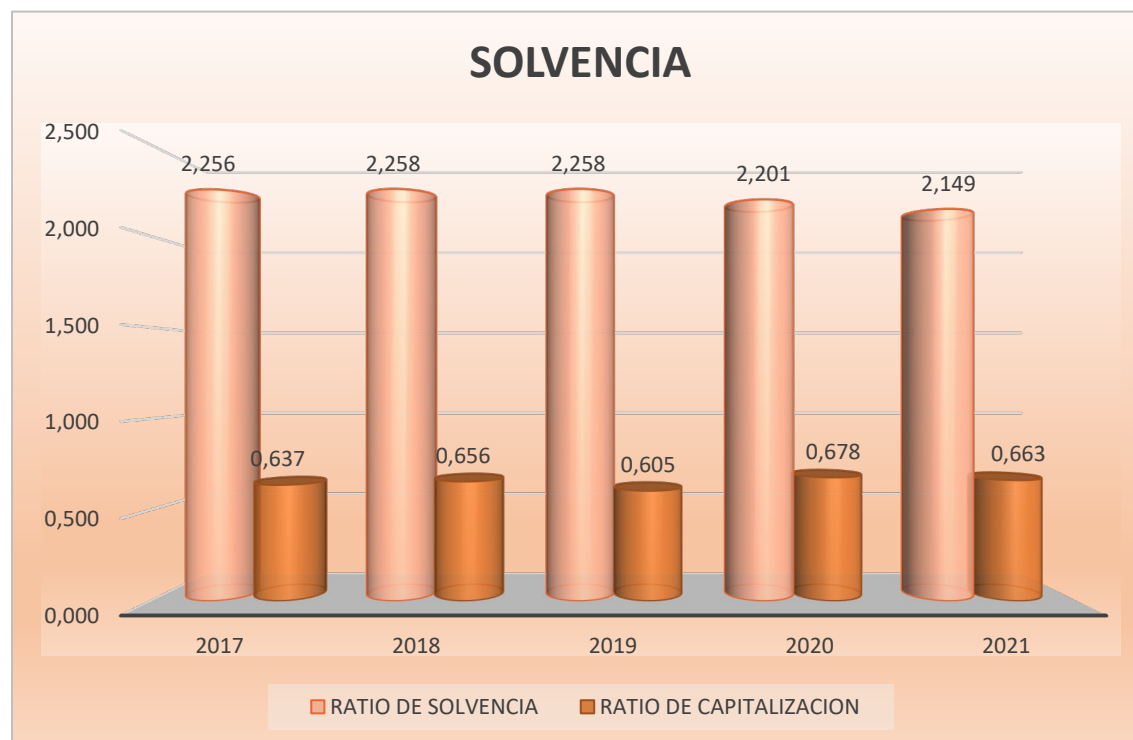
3.2. Periodos de Cobros y Pagos



- El **Periodo medio de Cobro a Clientes** se sitúa en 2021 en 9 días, ligeramente superior al promedio de 7 días, este empeoramiento bien motivado por el impacto del COVID-19, cabe destacar que este sector debido que presta servicio al consumidor final, esto es, el estudiante es el cliente, la financiación al cliente es mínima.
- El **Periodo medio de Pago a los Acreedores Comerciales** asciende a 63 días en 2021, plazo superior a la media de los ejercicios considerados situada en los 53 días, el incremento en el plazo de pago a los acreedores deriva del efecto del COVID-19 en el 2020.

4. Evolución de la Solvencia

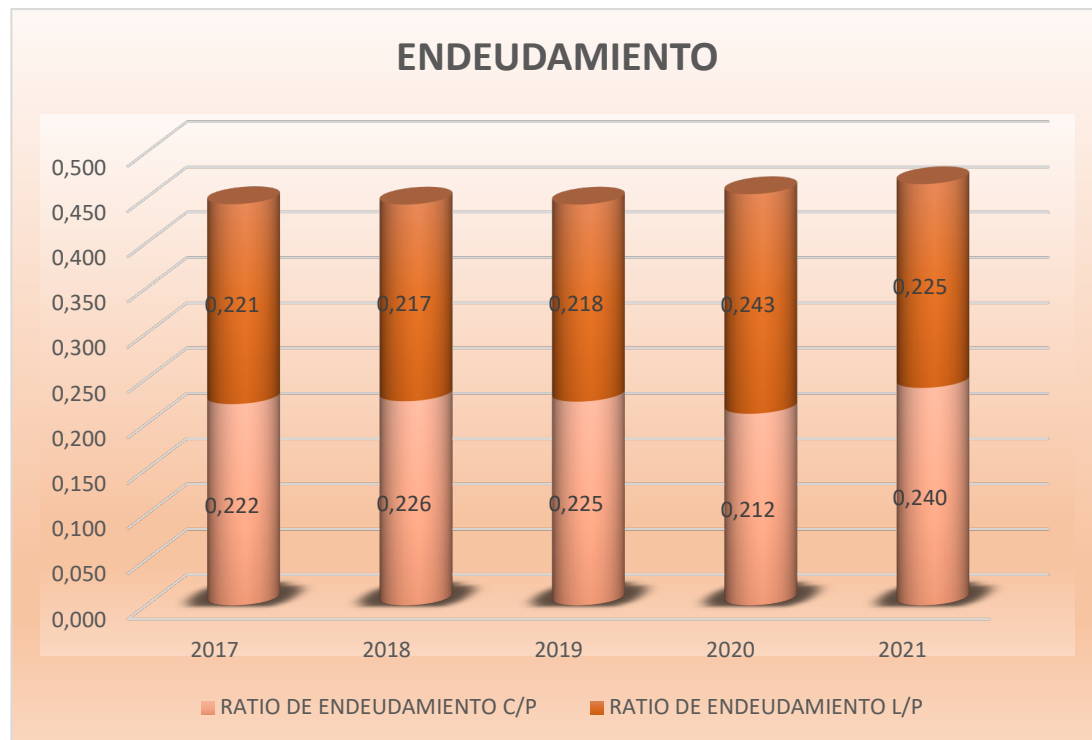
4.1. Ratios de Solvencia



- El sector de los Centros Educativos Privados presenta unos niveles del **Ratio de Solvencia** adecuado, esto es, el valor contable de los **Activos** supera en más del doble al volumen **Pasivos** o **deudas**, esta situación se ha mantenida a lo largo de los años analizados, incluso en el ejercicio 2020, con el efecto de la COVID-19, pese a una pequeña reducción paulatina.
- Por otro lado, la autofinanciación generada por las empresas, mediante la capitalización de los **Beneficios** anuales vía **Reservas**, se encuentran en nivel más que aceptables, manteniendo una tendencia creciente en el **Ratio de Capitalización**, que recoge la relación entre el volumen de **Reservas** respecto el **Patrimonio Neto**, alcanzado en el ejercicio 2021 el 66,3%, frente a un promedio de los ejercicios considerados del 64,8%.

4. Evolución de la Solvencia

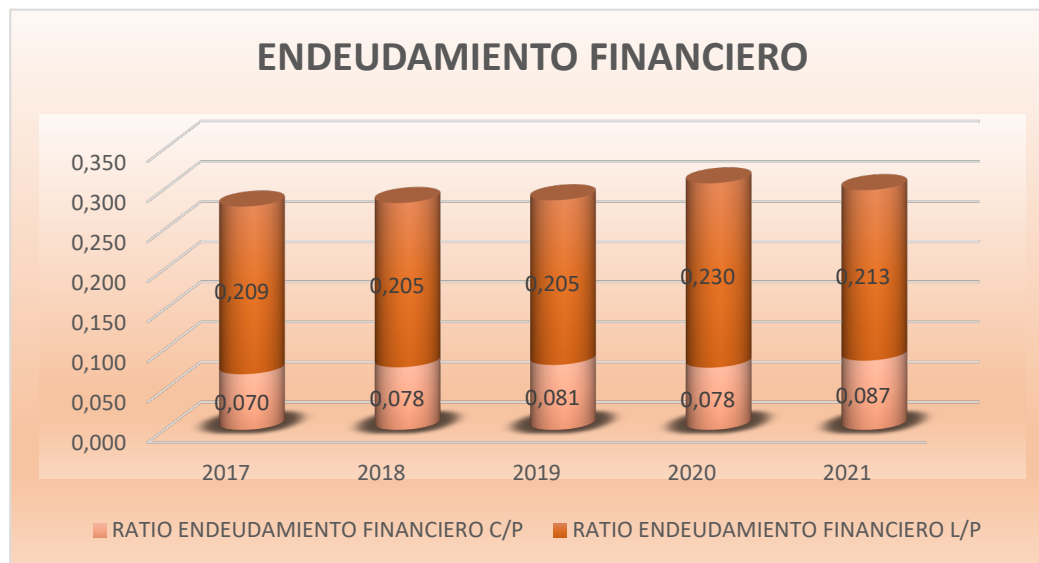
4.2. Endeudamiento Total



- En relación al volumen de **Pasivo**, el **Ratio de endeudamiento** muestra que se encuentra en niveles inferiores al **Patrimonio Neto**, situándose alrededor del 45%, en los periodos considerados, demostrando una sólida fortaleza financiera. Si bien, se aprecia un pequeño repunte en el endeudamiento los dos últimos años alcanzando el 46,55% en el 2021.
- Puede observarse una tendencia a sustituir **Pasivo No Corriente** por **Pasivo Corriente**, alcanzado esta última el 24% de la estructura financiera en el 2021, frente al 2017 donde representaba el 22,2%.
- Este incremento del **Pasivo Corriente** no ha sido a costa de aumentar solo la **Deuda Financiera**, sino también de los **Acreedores Comerciales**, fundamentalmente.

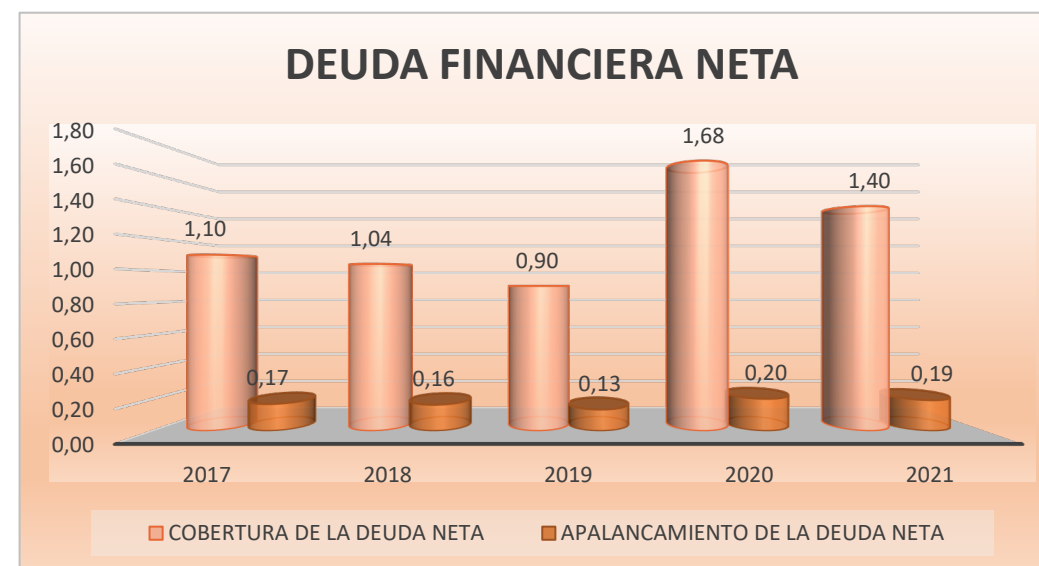
4. Evolución de la Solvencia

4.3. Endeudamiento Financiero



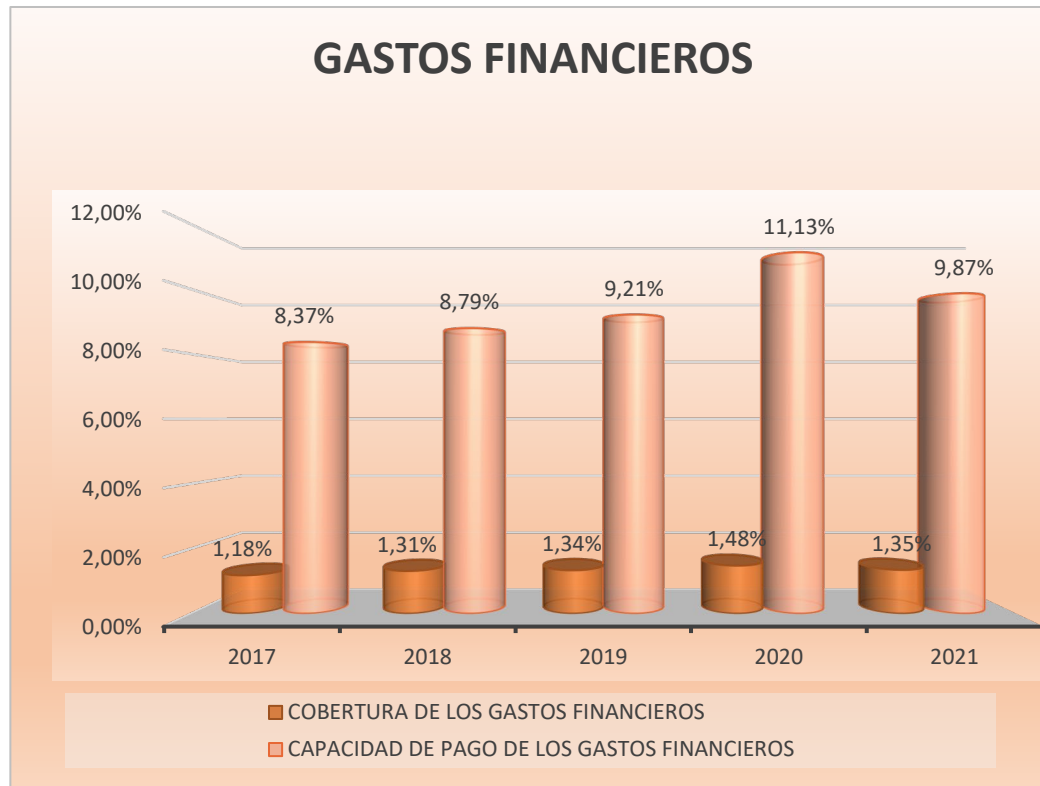
- Si se procede a ajustar el nivel de la **Deuda Financiera** con las disponibilidades de **Efectivo**, esto es, la **Deuda Financiera Neta**, se observa un empeoramiento, a partir del 2020, donde el **Apalancamiento de la Deuda Financiera Neta** se sitúa en el 20% de la estructura financiera neta, frente a un promedio del 17% de los cinco ejercicios.
- Dicho empeoramiento se corrobora con la **Cobertura de la Deuda Financiera Neta** y el **EBITDA** generado, ya que en el 2021 presenta una capacidad de devolución de la **Deuda Financiera Neta** de 1,40 años, frente a un promedio de 1,22 años.

- En concreto, en relación al volumen de la **Deuda Financiera**, ésta se sitúa alrededor del 29% de la estructura financiera, produciéndose un aumento paulatino hasta el 30% del 2021. Destacando el 2020 con un nivel del 30,8%.
- Atendiendo a la temporalidad del vencimiento, se observa un aumento de las **Deudas Financieras a C/P**, pasando del 7% del 2017 al 8,7% del ejercicio 2021
- Las **Deudas Financieras a L/P**, a diferencia de las **Deudas Financieras a C/P**, presentan una reducción alcanzando el 21,3% del 2021 en contraposición al 2020 con un 23%.



4. Evolución de la Solvencia

4.4. Gastos Financieros



- La existencia de **Deuda Financiera** necesariamente implica de una carga financiera o **gastos financieros** que pueden tener un impacto tanto en la solvencia como en los resultados económicos, si bien las empresas se han visto beneficiadas por los bajos tipos de interés.
- La **Cobertura de los Gastos Financieros** muestra un control de dichos gastos, pese a un aumento constante en la necesidad de absorber estos **Gastos Financieros** por parte de los **Ingresos de Explotación**, pasando del 1,18% del 2017 al 1,35% del 2021. Destacando el 2020 con el 1,48%.
- Por otro lado, la **Capacidad de Pago de los Gastos Financieros** a partir del **EBITDA** generado en cada periodo, también muestra un pequeño incremento del 8,37% del ejercicio 2017 al 9,87% del 2021. Sobresaliendo el 2020 con el 11,13%.

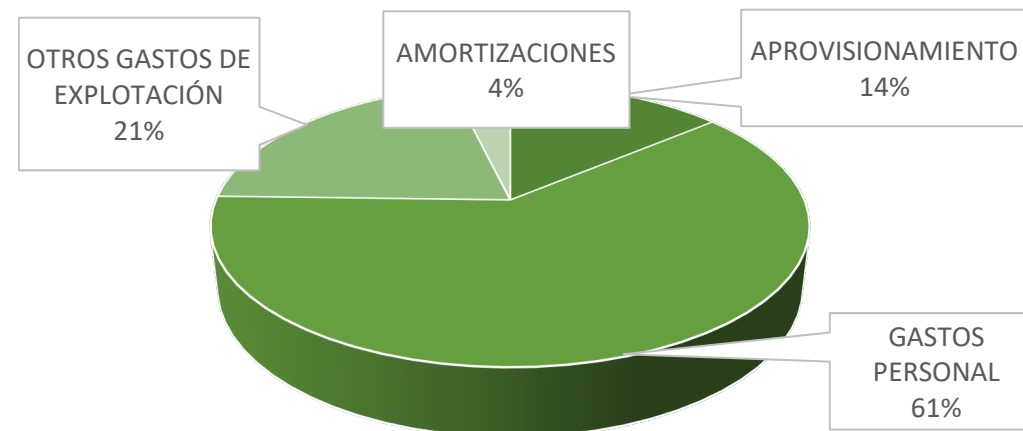
5. Evolución de los Resultados Económicos

5.1. Estructura de los Gastos de Explotación



➤ Si se atiende a la estructura media de los **Gastos de Explotación** en el intervalo temporal considerado, los **Gastos de Personal** son el gasto más relevante representado el 61%, seguido por los **Otros Gastos de Explotación** con el 21%, los **Aprovevisionamientos** alcanzan el 14%, mientras que las **Amortizaciones** se sitúa 4%.

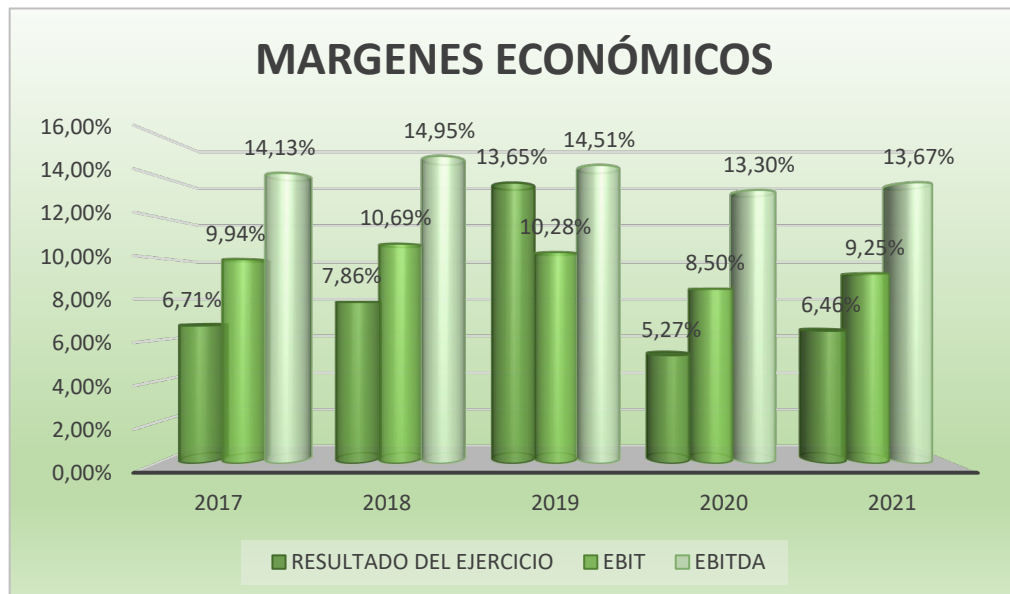
➤ En relación a la capacidad de absorción de los **Gastos de Explotación** por parte de los **Ingresos de Explotación**, cabe destacar la relevancia de los **Gastos de Personal** y su significativo incremento a partir del 2020, pasando del 67,87% del 2017 al 74,03% del 2021, el resto de **Gastos de Explotación** presentan una estructura en el periodo considerado donde los **Otros Gastos de Explotación** pasan del 25,47% al 23,90%, los **Aprovevisionamientos** pasando del 16,9% al 15,1%, mientras que las **Amortizaciones** aumentaron del 4,19% al 4,42%.



ESTRUCTURA MEDIA DE LOS GASTOS DE EXPLOTACION

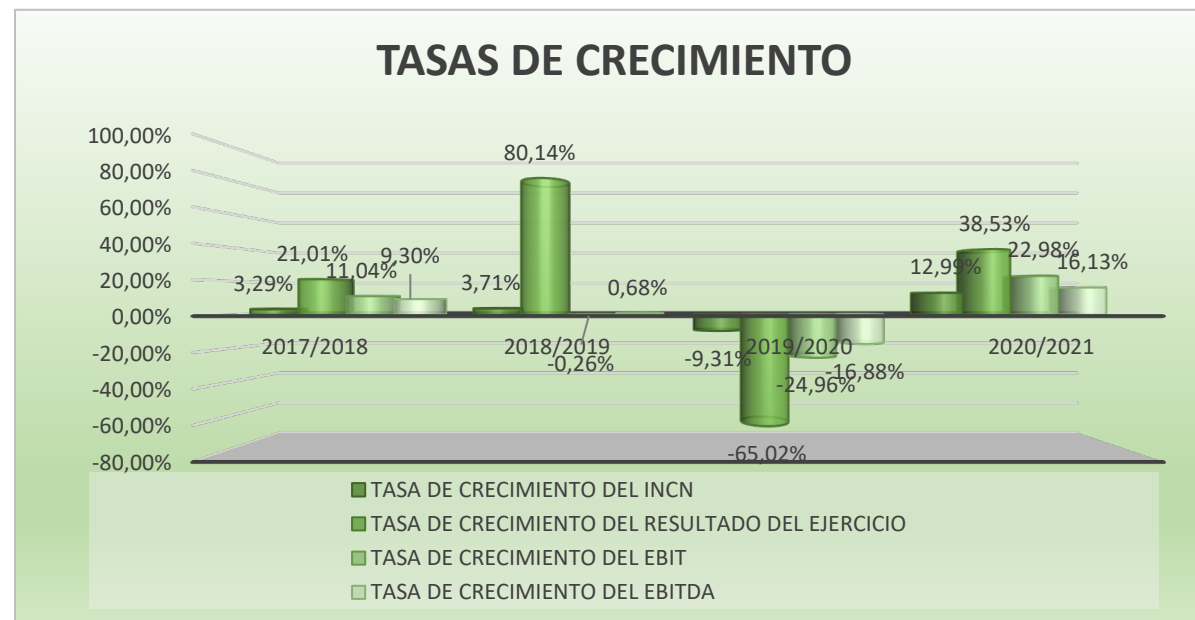
5. Evolución de los Resultados Económicos

5.2. Márgenes Económicos



- En relación a las **Resultados del Ejercicio** representan entre el 6,5% y 13,65%, menos en el caso del 2020 que alcanzó el 5,27%.
- En relación a las tasas de crecimiento de los **Ingresos de Explotación**, el sector mantenía unas tasas del alrededor del 3,5% anual, en el ejercicio 2020 este crecimiento se redujo en un -9,31%, recuperando esta reducción en periodo 2021 con un crecimiento del 13%.

- El sector mantiene una estructura mantenida de márgenes económicos, donde el impacto del COVID-19 no ha implicado una reducción significativa de los mismos.
- El **EBITDA** se ha situado en el periodo considerado alrededor del 14,11% de los **Ingresos de Explotación**, excepto en el ejercicio 2020 donde se reduce al 13,30%.
- El **EBIT** alcanza valores promedio alrededor del 9,73%, salvo el 2020 donde se sitúa en el 8,50%.



5. Evolución de los Resultados Económicos

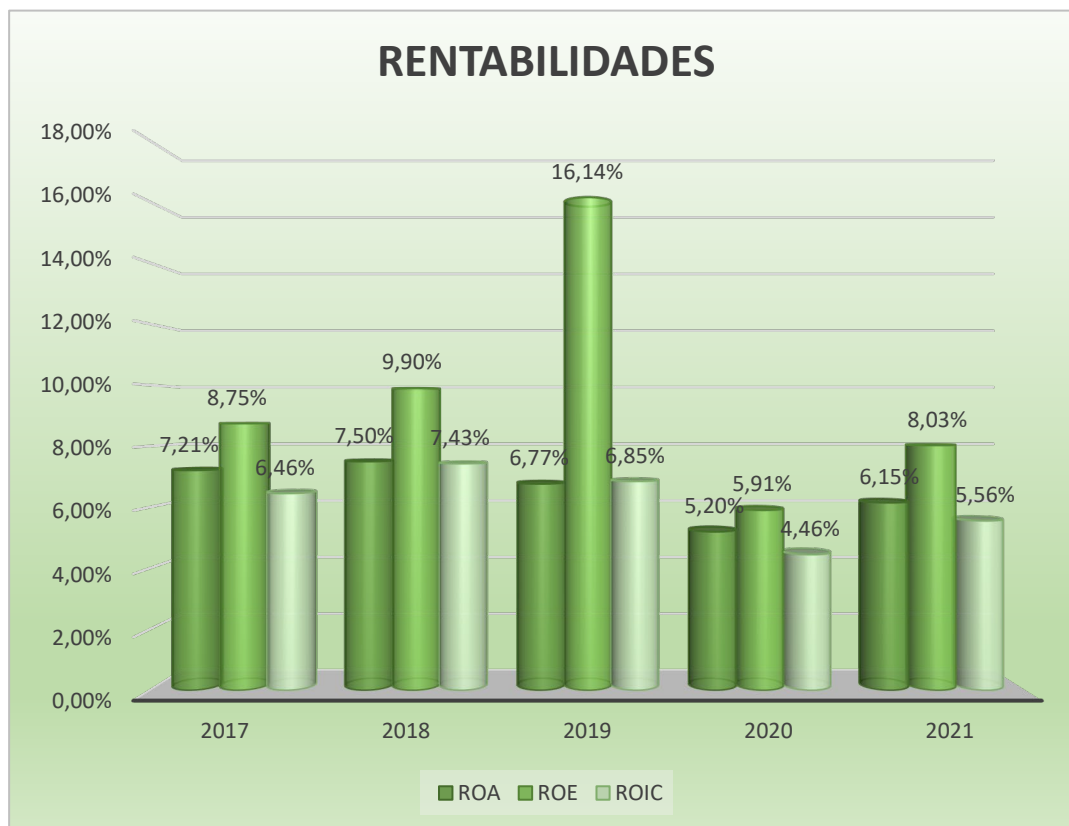
5.4. Productividad del Personal



- El sector presenta unos niveles mantenidos de **Productividad del Personal** en todos los indicadores evaluados, salvo en el año 2020 afectado por el COVID-19, aunque no sufre una reducción significativa en este periodo.
- Las **Ventas por Empleado** se han mantenido en el intervalo temporal considerado alrededor de 49.000 euros/empleado, salvo en 2020 donde se situó en 45.000 euros/empleado.
- El **Valor Añadido por Empleado** ha implicado un crecimiento del 5,72% en los cinco años, ascendiendo a 40.557,60 euros/empleado en 2021.
- Por último, el **EBITDA por Empleado** generado se ha mantenido alrededor de los 7.000 euros/empleado, salvo en 2020 donde solo alcanzó los 6.000 euros/empleado.

5. Evolución de los Resultados Económicos

5.5. Rentabilidades



- El sector muestra, como norma general, unos niveles de **Rentabilidad** mantenidas, salvo en el año 2020 afectado por el COVID-19, aunque la reducción no implica rentabilidades negativas.
- La **Rentabilidad Económica o de la Inversión (ROA)** se sitúa entre el 6% y el 7,5%, salvo el 2020 donde se limitó al 5,2%.
- La **Rentabilidad Financiera o de los Accionistas (ROE)** presenta una mayor variabilidad en los valores, desde el 16,14% del 2019 al 5,91% en 2020, en todo caso, siempre son superiores al **ROA** correspondiente, debido a un efecto positivo del **Apalancamiento Financiero**.
- El **Rentabilidad de los Capitales Invertidos (ROIC)** varió entre el 5,5% y el 7,5%, en el caso del 2020 se situó en el 4,46%.



Expertos en Valor

Tasación Inmobiliaria, Valoración de Activos,
Inventarios y Patrimonios, Exportaciones,
Valoración de Empresas, Evaluación de Proyectos,
Explotaciones Económicas, Dictámenes Periciales,
Servicios de Valoración Online.



clientes@euroval.com

Tel. 915 988 080

Euroval.com