



CONTENIDO

- 2 Resumen Ejecutivo
- 4 Empresas estudiadas
- 5 Características de las empresas estudiadas
- 7 Análisis sectorial
- 10 Análisis geográfico
- 11 Internacionalización
- 12 Cotización en bolsa
- 13 Tamaño de empresa
- 14 Análisis por nivel de riesgo
- 15 Situación actual de las empresas estudiadas en 2014
- 16 Análisis de los resultados económicos
- 19 Anexos



RESUMEN EJECUTIVO

En esta quinta edición de nuestro estudio sobre empresas Gacela y de Alto Crecimiento, hemos analizado un conjunto de 67.019 empresas: 485 empresas Gacela, 7.501 empresas de Alto Crecimiento y 59.033 empresas de Comparación. Las dos primeras categorías se caracterizan por tener un crecimiento de ingresos importante durante el periodo 2012-2015 y, en el caso de las empresas Gacela, corresponden a empresas con una creación posterior a 2011. Las empresas de Comparación cumplen varios requisitos de tamaño y de permanencias durante el periodo estudiado.

Las principales características de estas tres categorías de empresas son:

- Las empresas de Alto Crecimiento tienen menos antigüedad que

las empresas de Comparación: el 20,02% tienen menos de 10 años frente al 9,15% de las empresas de Comparación. Las empresas Gacela tienen por definición una fecha de creación inferior a 5 años.

- Las empresas Gacela eligen en un 94,43% la forma societaria "limitada", mientras las empresas de Comparación y de Alto Crecimiento lo hacen en un 70,04% y 77,14% respectivamente. Una característica común a las tres categorías: el número de accionistas, que suele ser inferior a 3 y corresponder a personas físicas.

Los tres sectores que atraen más empresas Gacela son: **Hostelería, Servicios Empresariales y Otros Servicios**. Las actividades donde más se encuentran

empresas de Alto Crecimiento, son: **Industria y Construcción e Actividades Inmobiliarias**, mientras las empresas de Comparación predominan en Comercio. Las empresas Gacela y de Alto Crecimiento suelen dedicarse más a sectores "tecnológicos" que las empresas de Comparación: 10,57% y 10,10% respectivamente frente a 7,71%. En el caso de las empresas Gacela, encontramos una mayor proporción que las demás en los Servicios Tecnológico.

Las empresas Gacela prefieren Madrid y las empresas de Alto Crecimiento Cataluña. Las tres principales Autonomías elegidas por las tres categorías corresponden a la representatividad del tejido empresarial español (Madrid, Cataluña, Andalucía). Si comparamos el número de cada categoría respecto al número total de

METODOLOGÍA

Los datos mencionados en este estudio proceden de la Base de datos de INFORMA D&B, a fecha 1 de enero de 2017.

Los análisis financieros y análisis accionarial se han realizado con los datos del SABI.

empresas, observamos la proporción dentro de cada autonomía, las mayores tasas de empresas Gacela se encuentran en Cantabria y Madrid. Las autonomías con más proporción de empresas de Alto Crecimiento son Murcia, Baleares y Andalucía.

El uso de mercado de capitales sigue siendo marginal: solo 0,15% de las empresas de Alto Crecimiento y 0,12% de las empresas de comparación acuden a ellos.

Hemos querido analizar como las tres categorías desempeñaban su internacionalización a través de su actividad exterior y de su implantación en el extranjero. En el caso de la actividad exportadora o importadora, no existen grandes diferencias entre las empresas de Alto Crecimiento y de Comparación:

en ambos casos, las empresas tienen una actividad exterior en el 30% de los casos, mientras esta tasa es del 15% para las empresas Gacela. Si observamos la presencia internacional, podemos ver que todavía pocas empresas tienen una filial en el extranjero pero que las empresas de Alto Crecimiento tienen más presencia que las dos otras categorías.

La mayoría de las empresas analizadas son empresas Pequeñas o Micro. Sin embargo podemos ver una mayor proporción de empresas Gacela y de Alto Crecimiento en las categorías Medianas o Grandes.

En cuanto a riesgo crediticio, las empresas de Alto Crecimiento y Gacela presentan menos riesgo que las empresas de Comparación. Por otro lado, la tasa de mortalidad a un año es inferior para

las empresas de Alto Crecimiento en comparación a las dos otras categorías.

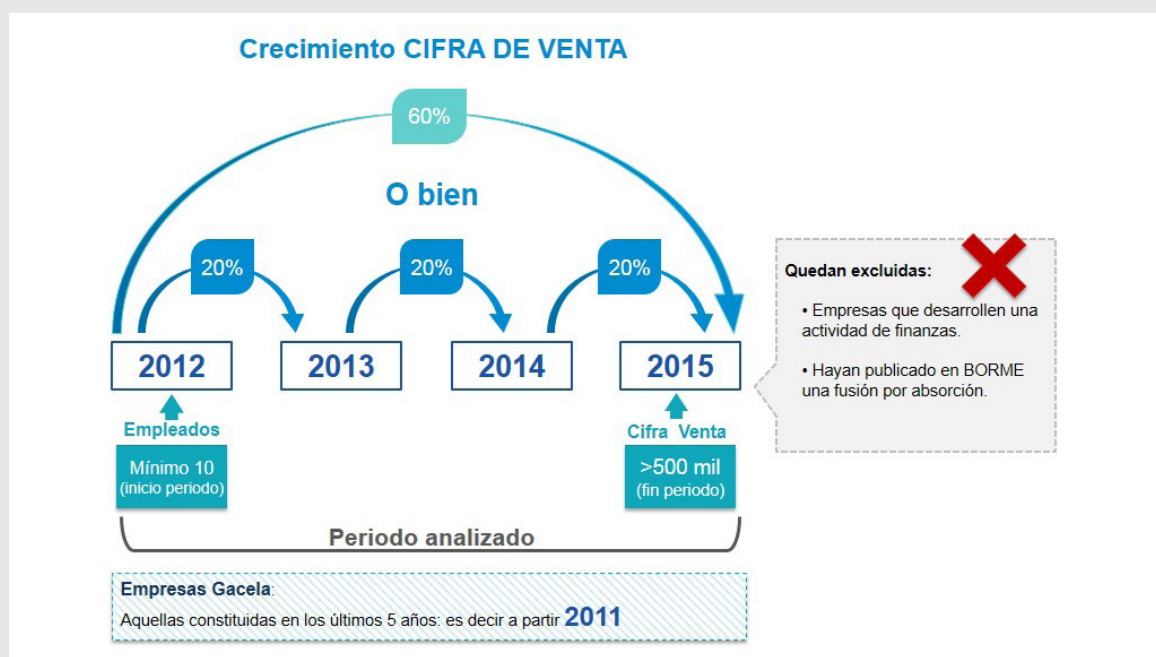
Las tres categorías de empresas han visto aumentar sus resultados entre los ejercicios 2012-2015, aunque las empresas Gacela y de Alto Crecimiento en una mayor proporción que las empresas de Comparación. Sin embargo, solo las empresas de Alto Crecimiento y las empresas Gacela aumentaron los ingresos y crearon empleo: 166.214 puestos de trabajo creados por las primeras (+56,92% entre 2012 y 2015) y 11.558 por las segundas (+73,08%). Por lo tanto las empresas de Alto Crecimiento y Gacela confirman su papel de creación de empleo, "compensando" la reducción de plantilla observada en las empresas de Comparación: -76.838 empleos; un descenso de 2,28%.

METODOLOGÍA Y CRITERIOS DE SELECCIÓN

Desde los primeros trabajos de Birch en los años ochenta, se han publicado numerosos estudios con metodologías diferentes, que se explica por la diferencia de disponibilidad de datos y también por la diferencia de enfoque (análisis cuantitativo y/o cualitativo).

Hemos utilizado la definición de la OCDE¹ pero hemos descartado el uso del número de empleados en las variaciones interanuales por no ser un dato siempre presente en los documentos contables, ni disponible en otra fuente pública. Lo hemos sustituido por la variación de la cifra de venta.

Hemos considerado sólo las empresas con crecimiento orgánico (propio) y no externo, derivado de adquisidores.



¹ Eurostat-OCDE Manual on Business Demography Statistics. "The definition of high-growth enterprises recommended is as follows: All enterprises with average annualised growth greater than 20% per annum, over a three year period should be considered as high-growth enterprises. Growth can be measured by the number of employees or by turnover."

EMPRESAS ESTUDIADAS

Se compararan 3 tipos de empresas:

- Empresas de "Comparación": empresas que disponen de cuentas anuales para los ejercicios 2012 a 2015, que tengan una cifra de facturación disponible para todos los años del periodo, con un mínimo de 10 empleados en 2012 y una facturación mínima de 500.000 euros en 2015². Se ha excluido de este grupo las empresas Gacela y las empresas de Alto Crecimiento además de las empresas

Financieras y de Seguros. Este grupo está constituido por 59.033 empresas.

- Empresas de Alto Crecimiento: empresas con las características de las empresas de Comparación pero con un crecimiento interanual del 20% o del 60% entre 2012 y 2015.

Este grupo está constituido por 7.501 empresas, el 11,19% del total.

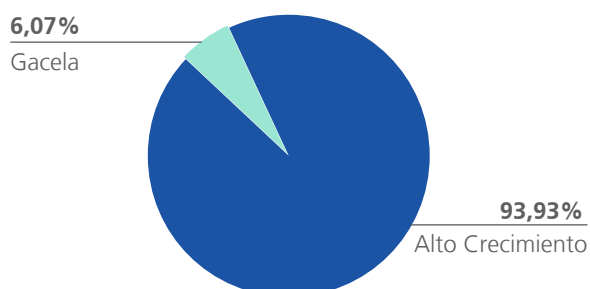
- Empresas Gacela: con las características de las empresas de Alto Crecimiento pero con una fecha de constitución posterior a 2011.

Este grupo está constituido por 485 empresas, el 0,72% del total.

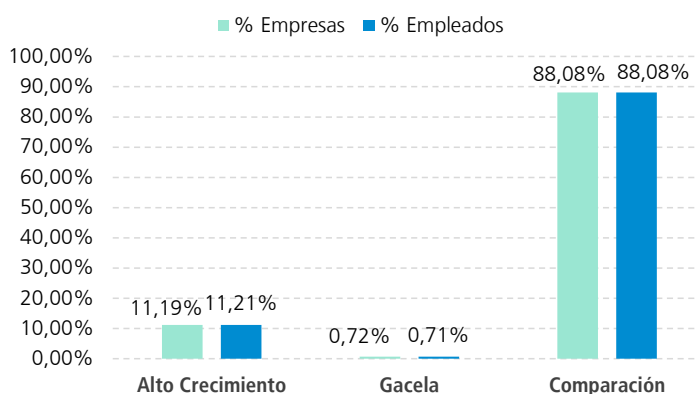
La muestra total estudiada suma 67.019 empresas.

	Empresas	% Empresas	Empleados	% Empleados
Alto Crecimiento	7.501	11,19%	423.242	11,21%
Gacela	485	0,72%	26.922	0,71%
Comparación	59.033	88,08%	3.325.370	88,08%
Total	67.019	100,00%	3.775.534	100,00%

REPARTO DE GACELA Y ALTO CRECIMIENTO



Nº EMPRESAS / EMPLEADOS



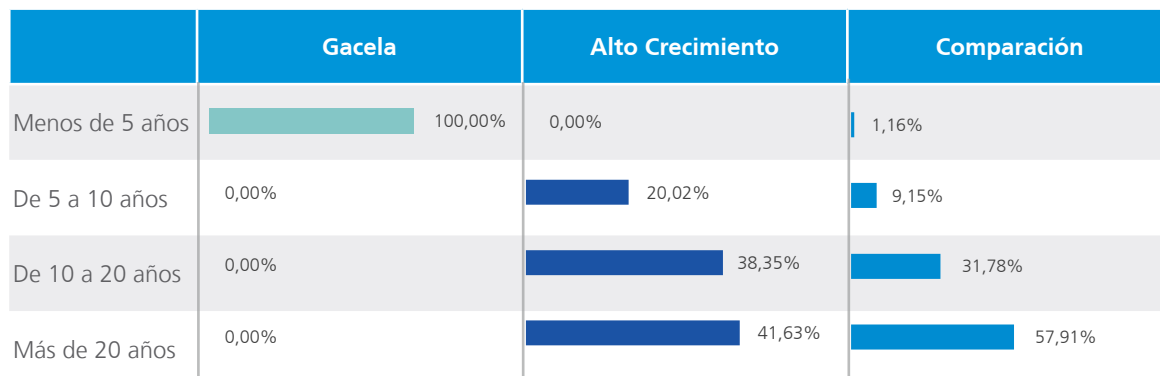
² Los criterios de empleados al inicio del periodo y de cifra de venta al final, se han establecido para evitar desviaciones debidas a tamaño demasiado pequeño de algunas empresas.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS

FECHA DE CREACIÓN

Las empresas del grupo de Comparación tienen una antigüedad mayor a las de empresas de Alto Crecimiento: mientras

el 89,68% del primer grupo tiene más de 10 años de actividad, son 79,98% en el segundo.

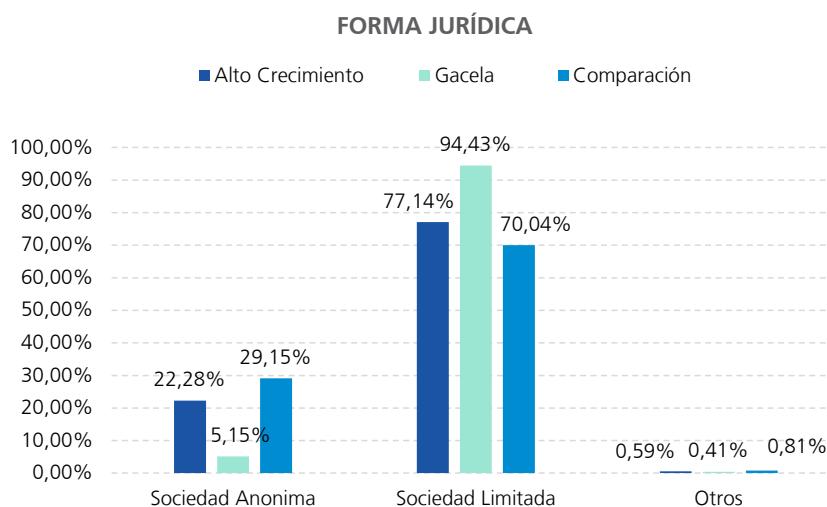


FORMA JURÍDICA

La forma societaria Sociedad Anónima es marginal en el caso de las empresas Gacela, sólo el 5,15% eligen esta forma jurídica. Sin embargo, el 22,28% de las

empresas de Alto Crecimiento y el 29,15% del grupo de Comparación eligen esta forma legal. Para los tres grupos, la forma jurídica Sociedad Limitada es adoptada

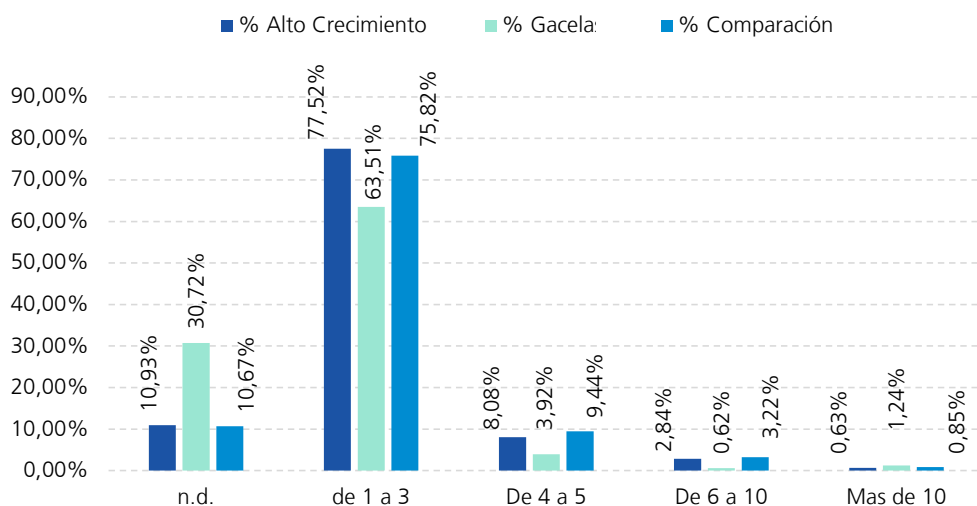
en la mayoría de los casos: 94,43% para las empresas Gacela, 70,04% para las empresas de Comparación y 77,14% para las de Alto Crecimiento.



TIPOLOGÍA DE ACCIONISTAS

El accionariado de las tres categorías de empresas estudiadas está compuesto en la mayoría de los casos por una a tres personas.

REPARTO POR NÚMERO DE ACCIONISTAS



Si estudiamos la tipología de los accionistas, cuando se puede determinar, no se puede ver a unas características muy diferenciadas. La proporción de empresas formadas por personas es muy

similar para las tres categorías (28%) y las empresas participadas por grupo de empresas también (entre 16 y 20%).

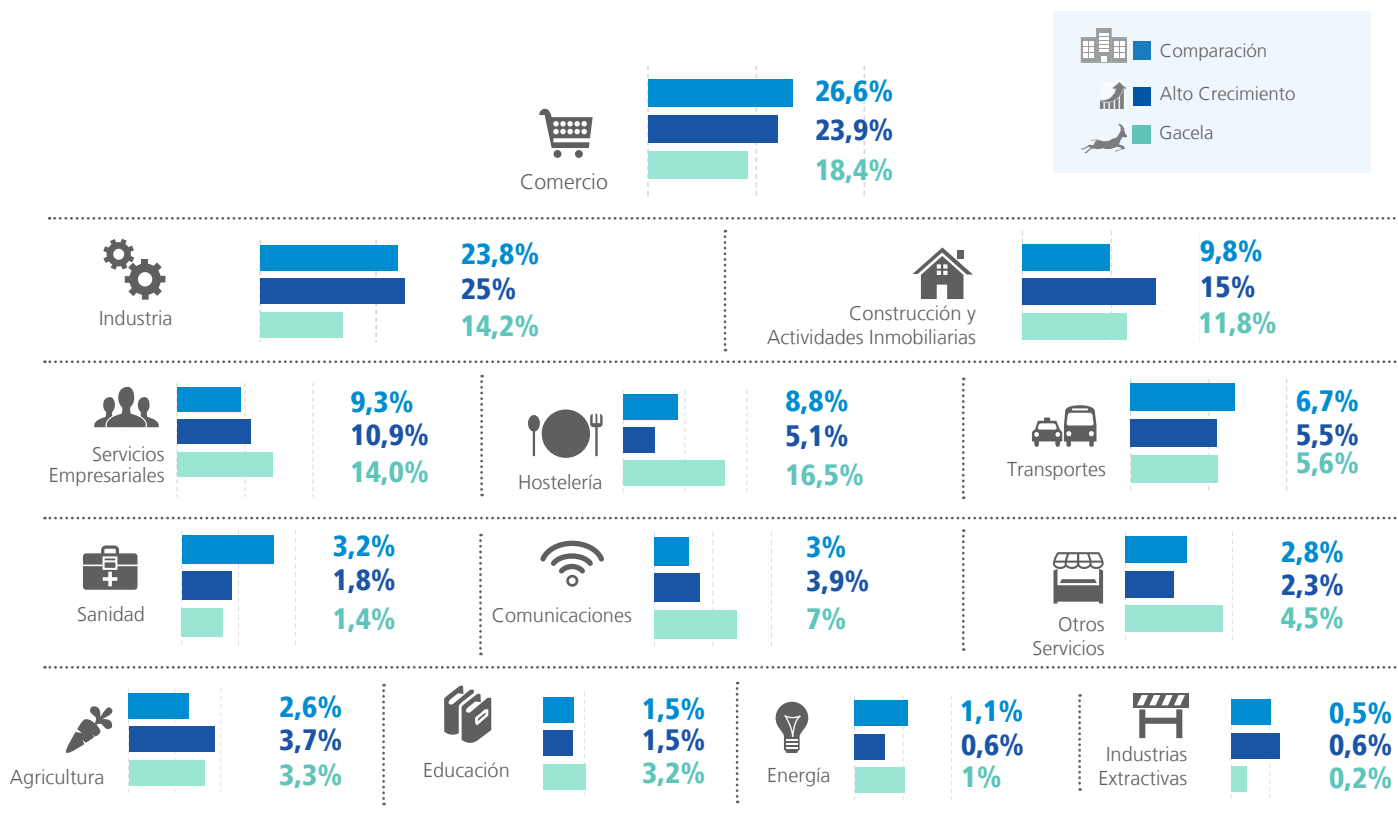
Tipo (Matriz Global)	Alto Crecimiento	Gacela	Comparación	% Alto Crecimiento	% Gacela	% Comparación
No disponible	4.144	308	34.031	55,25%	63,51%	57,65%
Una o más personas físicas o familias	2.254	115	16.892	30,05%	23,71%	28,62%
Industria	905	51	6.373	12,07%	10,52%	10,80%
Empresa financiera	103	5	851	1,37%	1,03%	1,44%
Autoridades públicas, Estado, Gobierno	50	2	491	0,67%	0,41%	0,83%
Firmas Private Equity	11	0	87	0,15%	0,00%	0,15%
Fondos mutuos & de pensiones/ Nominee/Trust/Trustee	10	0	135	0,13%	0,00%	0,23%
Banco	9	1	62	0,12%	0,21%	0,11%
Otros	15	3	107	0,20%	0,62%	0,18%
Total	7.501	485	59.029	100,00%	100,00%	100,00%

ANÁLISIS SECTORIAL

Los sectores donde la representación de las empresas Gacela es superior a las otras categorías son: **Hostelería, Servicios Empresariales y Otros Servicios.**

En el caso de empresas de Alto Crecimiento, su representatividad es mayor en **Industria y Construcción y Actividades Inmobiliarias.**

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD



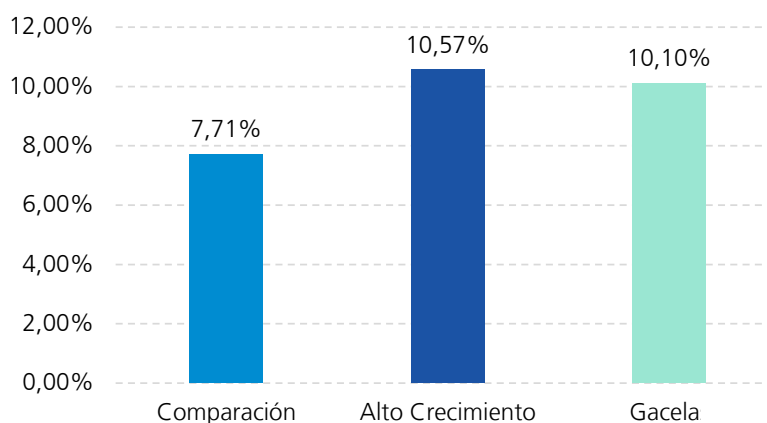
SECTORES DE TECNOLOGÍA MEDIA Y ALTA³

Nos pareció interesante comprobar si las actividades desarrolladas por las Alto Crecimiento y Gacela tenían un componente más "tecnológicos". Para ello hemos utilizado las categorías definidas por el INE⁴.

Si observamos la proporción de empresas de Alta Tecnología en cada grupo, podemos observar un nivel mayor para las empresas de Alto Crecimiento (10,57%) y Gacela (10,10%) que en las empresas de Comparación (7,71%).

	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacela	% Gacela
Total sectores tecnológicos	4.554	7,71%	793	10,57%	49	10,10%
Resto de sectores no tecnológicos	54.479	92,29%	6.708	89,43%	436	89,90%
Total	59.033	100,00%	7.501	100,00%	485	100,00%

REPARTO DE LOS SECTORES TECNOLÓGICOS



El sector donde las empresas Gacela y de Alta Tecnología tienen más presencia respecto al grupo de Comparación es de Servicios de Tecnología Punta: las

empresas Gacela representan el 7,63%, las de Alto Crecimiento el 4,01% mientras las empresas de Comparación el 2,72%.

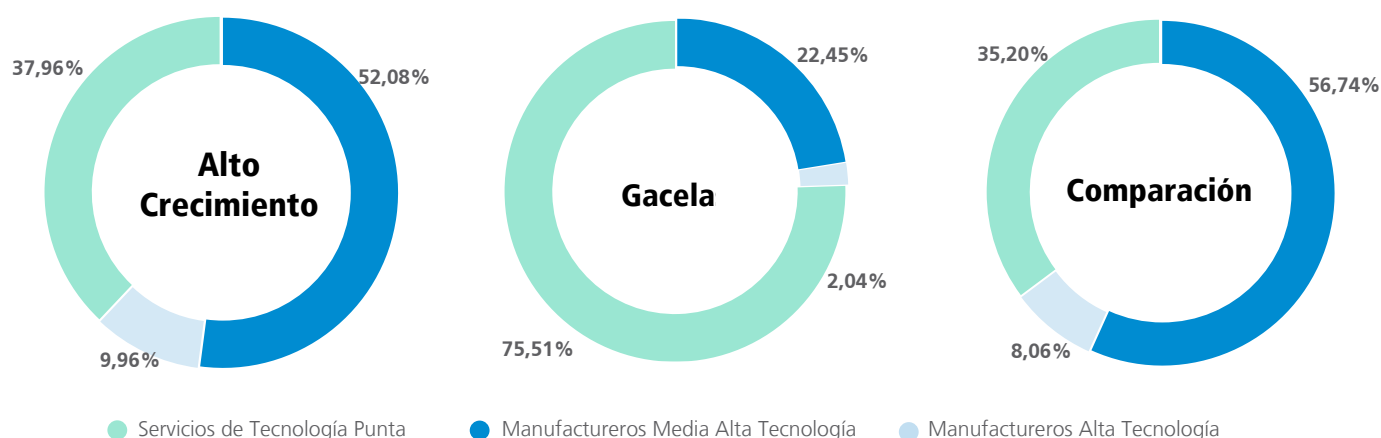
Sectores Tecnológicos	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacela	% Gacela
Manufactureros Media-alta tecnología	2.584	4,38%	413	5,51%	11	2,27%
Manufactureros alta tecnología	367	0,62%	79	1,05%	1	0,21%
Servicios de tecnología punta	1.603	2,72%	301	4,01%	37	7,63%
Resto de sectores no tecnológicos	54.479	92,29%	6.708	89,43%	436	89,90%
Total	59.033	100,00%	7.501	100,00%	485	100,00%

³ Según clasificación de la OCDE. Ver cuadro página siguiente y detalle en página 22.

⁴ Estos sectores como "aquellos que, dado su grado de complejidad, requieren un continuo esfuerzo en investigación y una sólida base tecnológica. En este sentido, los indicadores de alta tecnología se concibieron inicialmente como una medida de los resultados y del impacto de la I+D. Además, estos indicadores constituyen una herramienta de gran utilidad para el análisis de la competitividad e internacionalización de la economía".

Sectores Tecnológicos	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacela	% Gacela
Manufactureros Media-alta tecnología	2.584	56,74%	413	52,08%	11	22,45%
Manufactureros alta tecnología	367	8,06%	79	9,96%	1	2,04%
Servicios de tecnología punta	1.603	35,20%	301	37,96%	37	75,51%
Total tecnológicos	4.554	100,00%	793	100,00%	49	100,00%

REPARTO DE LOS SECTORES TECNOLÓGICOS EN LOS 3 GRUPOS DE EMPRESAS



CLASIFICACIÓN DE LOS SECTORES POR NIVEL TECNOLÓGICO

CLASIFICACIÓN TECNOLOGÍA	CNAE 2 dígitos	Literal CNAE
Sectores Manufactureros de tecnología Media - Alta	20	Industria química
	25.4	Fabricación de armas y municiones
	27	Fabricación de material y equipo eléctrico
	28	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
	29	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
	30.9	Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
Sectores Manufactureros de Alta Tecnología	32.5	Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
	21	Fabricación de productos farmacéuticos
	26	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
Servicios de Tecnología Punta	30.3	Fabricación de otro material de transporte
	59	Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical
	60	Actividades de programación y emisión de radio y televisión
	61	Telecomunicaciones
	62	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
	63	Servicio de información
	72	Investigación y desarrollo

Metodología general del INE sobre la clasificación de sectores tecnológicos:

<http://www.ine.es/daco/daco43/notaiat.pdf>

Ver página 22 para mas detalle

ANÁLISIS GEOGRÁFICO

Si observamos el reparto por Comunidad Autónoma de las tres categorías, podemos ver que Madrid concentra el 22,89% de las empresas Gacela mientras Cataluña el 17,73% y Andalucía el 13,20%.

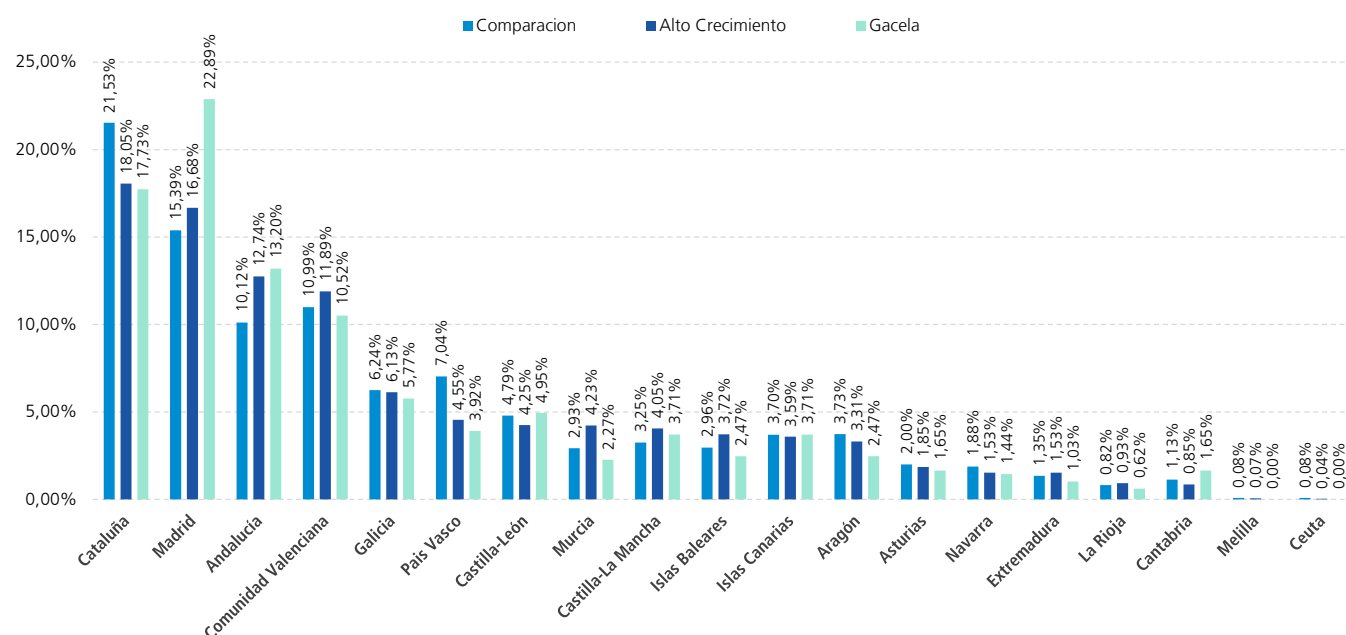
En cambio, el 18,05% de las empresas de Alto Crecimiento se encuentran en

Cataluña, el 16,68% en Madrid y el 12,74% en Andalucía.

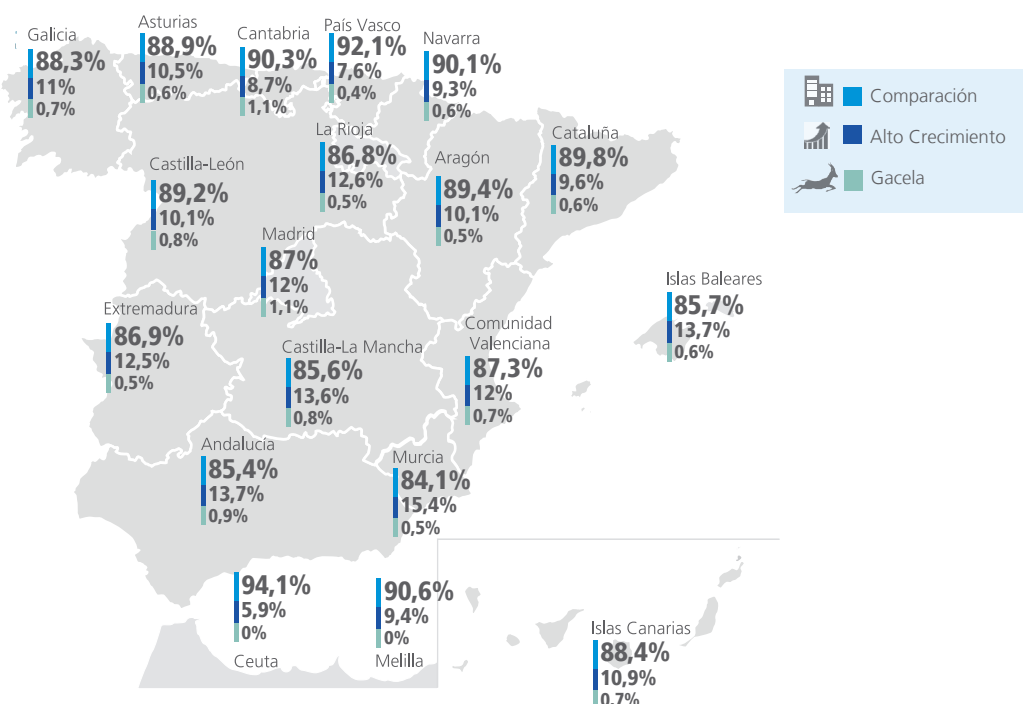
Analizando ahora la proporción de Gacela y empresas de Alto Crecimiento respecto al total de empresas por Autonomía, podemos ver que en Madrid y Cantabria, la tasa de Gacela alcanza 1,1%: 0,4 puntos

más que la media nacional. La proporción de empresas de Alto Crecimiento es más alto en: Murcia (15,4%), Baleares y Andalucía con 13,7% cada una.

REPARTO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



% EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO POR COMUNIDADES



INTERNACIONALIZACIÓN

ACTIVIDAD EXTERIOR

Observando la información sobre la actividad exterior de las empresas, podemos ver que las empresas de Alto Crecimiento y las de Comparación son

activas a nivel internacional en un 30,06% y un 30,27% respectivamente, mientras las empresas Gacela solo en un 15,26%.

	Alto Crecimiento	Gacela	Comparación
Sin actividad internacional	67,94%	84,74%	69,73%
Importa	7,17%	3,92%	8,51%
Exporta	8,17%	4,12%	6,78%
Importa y exporta	16,72%	7,22%	14,99%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

IMPLANTACIÓN EN EL EXTRANJERO

Las empresas de Alto Crecimiento tienen mayor presencia internacional que las demás: un 5,48% de ellas poseen por lo menos una filial en el extranjero, mientras

esta proporción baja a 4,82% para las empresas de Comparación y a 2,47% para las empresas Gacela.

Nº de Participadas extranjeras	Alto Crecimiento	Gacela	Comparación
1 empresa participada	3,21%	1,03%	2,68%
De 2 a 5	1,87%	1,44%	1,68%
Entre 6 y 10	0,24%	0,00%	0,30%
Más de 11	0,16%	0,00%	0,16%
Sin información	94,52%	97,53%	95,18%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

COTIZACIÓN EN BOLSA

Muy pocas empresas eligen acudir a los mercados financieros para financiarse, sólo el 0,15% de las empresas de Alto Crecimiento y 0,12% de Comparación.

	Nº Empresas	Empresas que cotizan en bolsa	% que cotizan en bolsa
Gacela	485	0	0,00%
Alto Crecimiento	7.501	11	0,15%
Comparación	59.033	69	0,12%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

Si comparamos las empresas de la muestra que usan los mercados de capitales respecto al total de empresas cotizando, podemos ver que el 31,02% de las

empresas de Comparación están en esa situación frente al 5,09% de las empresas de Alto Crecimiento.

Tipo de Mercado Cotización		Empresas Comparación	Empresas Alto Crecimiento	Total Empresas cotizando en BDD	% Comparación	% Alto crecimiento
Bolsas y Mercados españoles	BME	51	8	161	31,68%	4,97%
Mercado Alternativo Bursatil	MAB	10	1	33	30,30%	3,03%
Mercado Alternativo de Renta Fija	MARF	6	2	22	27,27%	9,09%
Total general		67	11	216	31,02%	5,09%

Para el MAB, se ha tomado solamente en cuenta las 33 empresas en expansión de este mercado⁵.

⁵ Además de las empresas en expansión, en el MAB cotizan otro tipo de compañías como las SICAV (Sociedades de Inversión de Capital Variable), las SOCIMI (Sociedades de Inversión en el Mercado Inmobiliario), las SIL (Sociedades de Inversión Libre) o las ECR (Entidades de Capital Riesgo).

TAMAÑO DE EMPRESAS⁶

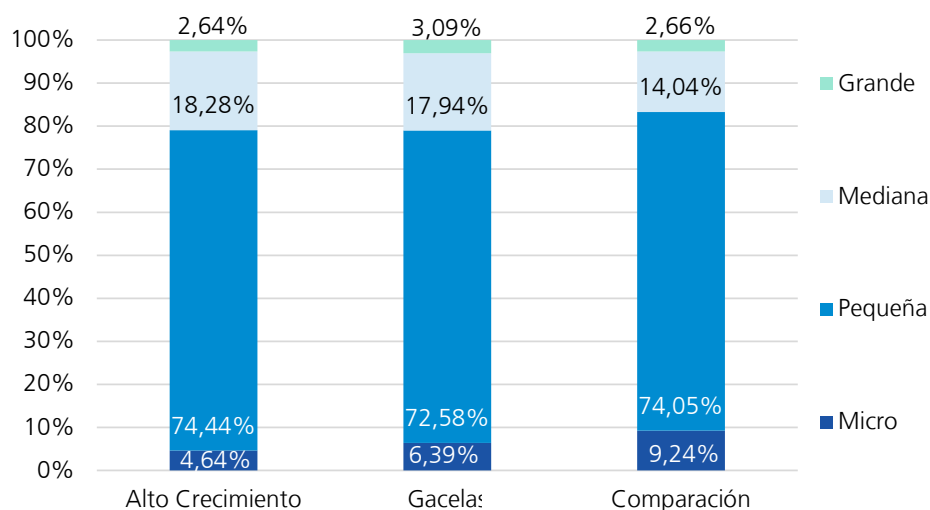
SEGÚN NÚMERO DE EMPLEADOS

La gran mayoría de las empresas de la muestra analizada son empresas Pequeñas o Micro. Podemos ver una proporción mayor de empresas Gacela y de Alto Crecimiento en la categoría

Medianas y Grandes: 20,92% y 21,03% respectivamente frente al 16,71% para el grupo de Comparación.

Las Gacela son en un 79% empresas Pequeñas y Micro

TAMAÑO DE EMPRESA SEGÚN RANGO DE EMPLEADOS



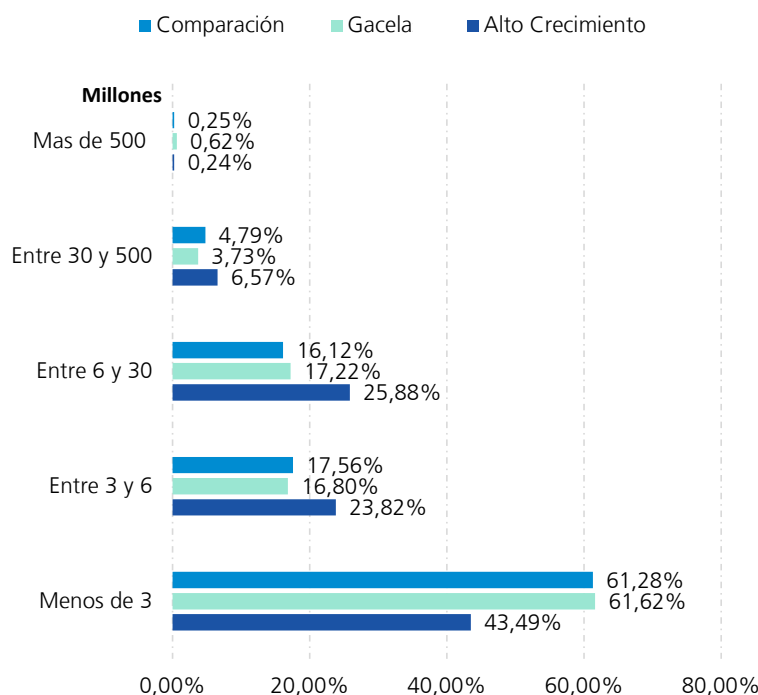
⁶ Para definir los tamaños de empresas seguimos en parte la definición recogida en el Anexo I del Reglamento (UE) 651/2014 de la Comisión, tomando en cuenta solamente la cifra de empleados: Micro: < 10 empleados; Pequeña: < 50 empleados; Mediana :< 250; Grande:>= 250 empleados.

SEGÚN FACTURACIÓN

Mientras el 61,28% las empresas Gacela y el 61,62% de las empresas de Comparación se sitúan en el segmento de ingresos inferior a 3 millones de euros, las empresas de Alto Crecimiento representan sólo el 43,49%.

Casi un tercio de las empresas de Alto Crecimiento facturan más de 6 millones de euros mientras sólo 21,58% de las Gacela y 21,16% de las empresas de Comparación.

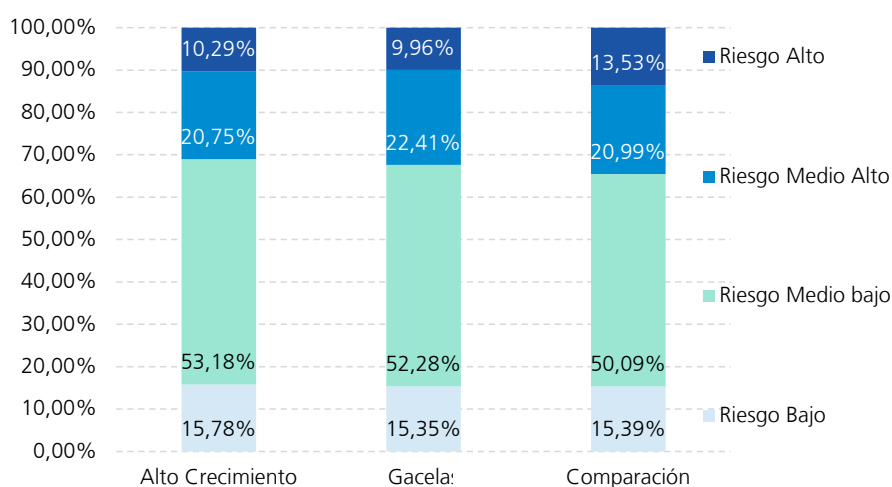
REPARTO SEGÚN CIFRA DE VENTA



ANÁLISIS POR NIVELES DE RIESGO

Las empresas Gacela y de Alto Crecimiento tienen un nivel de riesgo inferior a las que se encuentran en el grupo de Comparación. Las sociedades con un nivel de riesgo Bajo o Medio Bajo, representan un 58,29% en el caso de las empresas de Alto Crecimiento y un 56,39% de las empresas Gacela, mientras que son el 51,11% de las empresas de Comparación. Al contrario, las empresas con un nivel de riesgo Alto o Medio Alto suponen el 41,71% de las empresas de Alto Crecimiento, el 43,63% de las empresas Gacela y el 48,89% de las empresas de Comparación.

NIVEL DE RIESGO

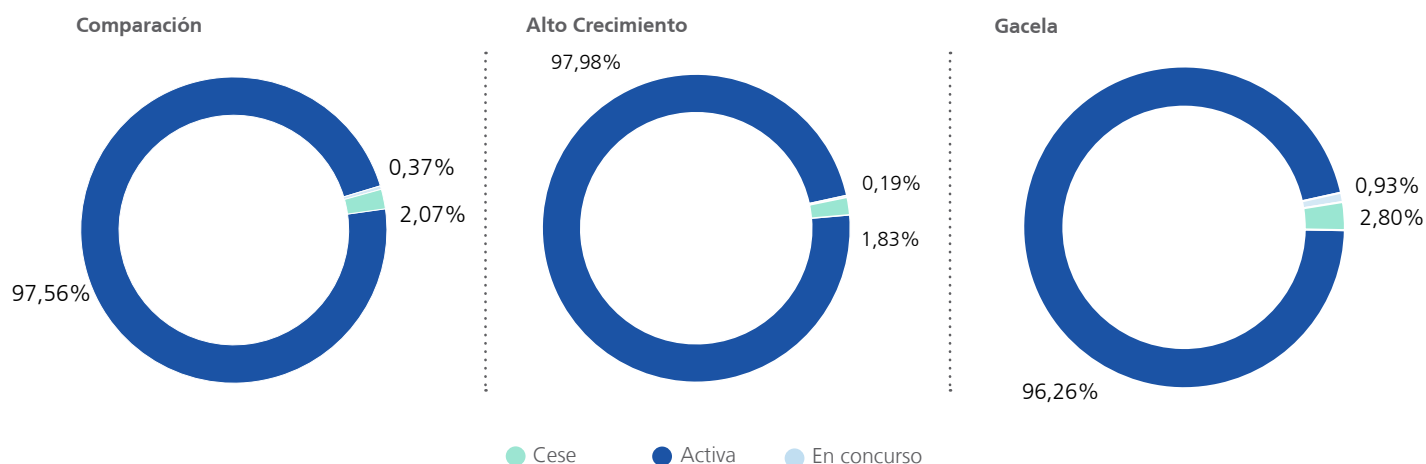


SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS EN 2015

Si observamos el comportamiento de las empresas estudiadas el año pasado, podemos ver que las empresas de Alto Crecimiento presentan una menor tasa de mortalidad a un año que las otras categorías, aunque la diferencia entre ellas es muy leve.

De las empresas de Alto Crecimiento estudiadas en 2015, el 2,02% se encuentran en situación de Concurso o de Cese de Actividad en 2016 mientras esta tasa es del 3,73% para las Gacela y del 2,44% para la empresas de Comparación.

ESTADO ACTUAL DE EMPRESAS PERTENECIENTES A LOS TRES GRUPOS



ORIGEN DE LOS ESTUDIOS SOBRE EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO

Los primeros estudios sobre las empresas de Alto Crecimiento aparecen en Estados Unidos, a finales de los años 70. David Birch, un investigador del MIT, encontró que la mayor creación de empleos se encontraba en las PYMES, y no en las grandes empresas como se pensaba generalmente, demostrando que 2

tercios de los nuevos empleos entre 1969 y 1976 habían sido creados por empresas de menos de 20 empleados (Birch 1979).

Desde hace 3 décadas los estudios sobre las empresas de Alto Crecimiento (A.C) se han multiplicado, para conocer mejor las características de estas empresas. Los

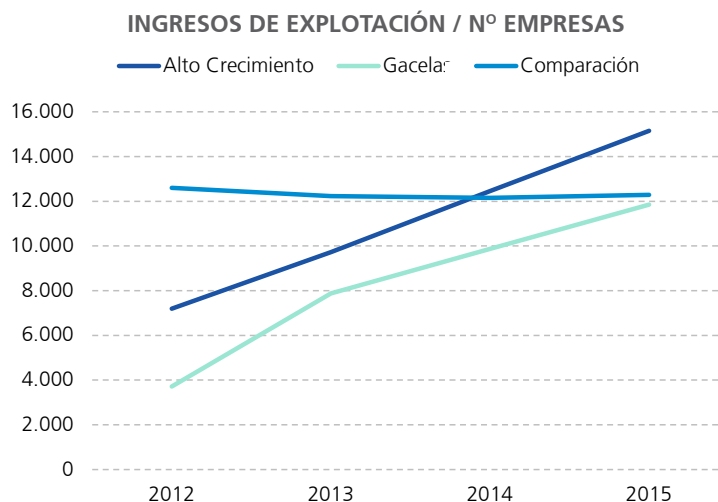
gobiernos e instituciones internacionales están especialmente interesados en determinar las condiciones que podrían favorecer la creación de ese tipo de empresas, especialmente en época de crisis.

ANÁLISIS DE LOS RESULTADO ECONÓMICOS

En los cuadros siguientes podemos observar los resultados económicos de las tres categorías de empresas durante el periodo 2012-2015.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

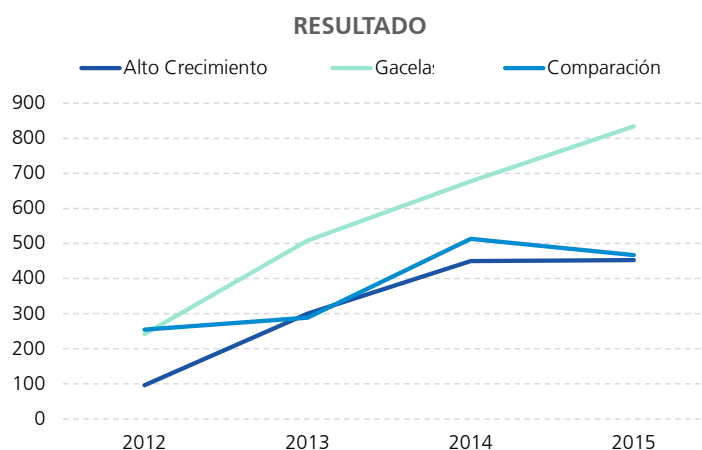
Por su propia definición, las empresas Gacela y de Alto Crecimiento se caracterizan por un alto crecimiento de sus ingresos en los últimos años, lo que explica el rendimiento mayor que obtienen respecto al resto de empresas. Las empresas de Alto Crecimiento aumentaron su facturación en 110,58% a lo largo del periodo estudiado, las empresas Gacela en 219,21%, mientras las empresas del grupo de comparación observaron un descenso del 2,47%.



INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Alto Crecimiento	53.990.725	72.971.893	93.455.720	113.693.411
Gacela	1.801.087	3.821.586	4.785.667	5.749.243
Comparación	743.845.568	722.401.222	717.744.621	725.467.986

RESULTADO

Todas las categorías de empresas aumentaron significativamente sus resultados durante el periodo 2012-2015: en 369,78% en el caso de las empresas de Alto Crecimiento, en 244,49% para las empresas Gacela y en 83,21% para el grupo de Comparación. En el caso de las empresas Gacela y Alto Crecimiento el aumento fue continuo a lo largo del periodo, mientras que el grupo de Comparación registró un descenso entre 2014 y 2015.



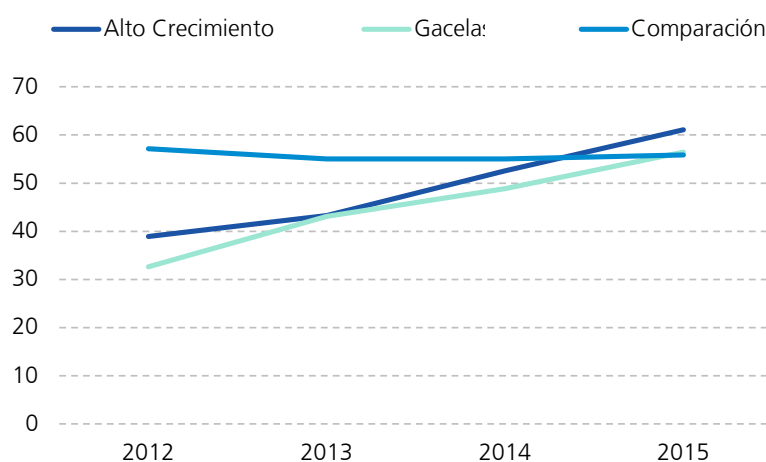
RESULTADO (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Alto Crecimiento	723.350	2.251.451	3.373.336	3.398.122
Gacela	117.362	246.511	328.604	404.298
Comparación	15.050.973	17.063.753	30.301.052	27.574.836

EMPLEADOS

EMPLEADOS	2012	2013	2014	2015
Alto Crecimiento	292.011	324.790	394.300	458.225
Gacela	15.815	20.911	23.695	27.373
Comparación	3.373.464	3.248.185	3.246.994	3.296.626

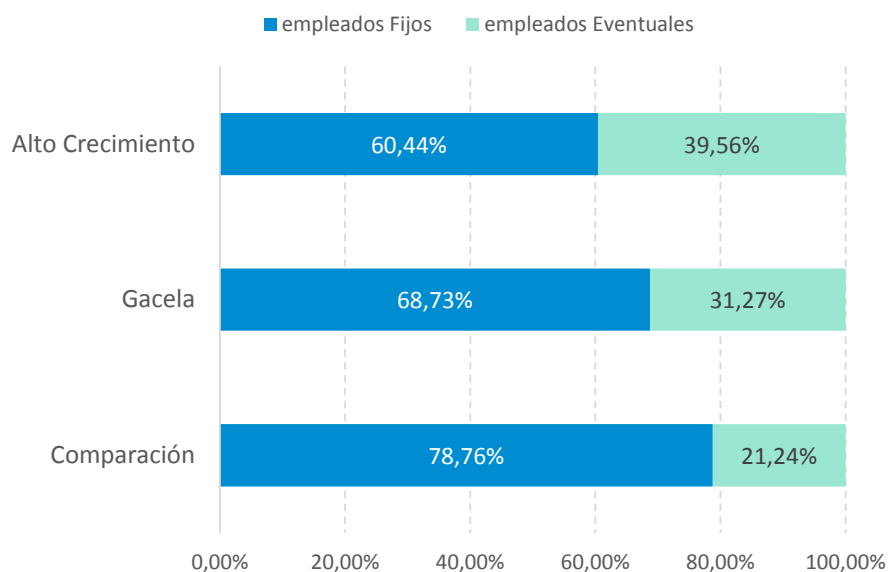
Tanto las empresas de Alto Crecimiento como las empresas Gacela crearon empleo a lo largo del periodo estudiado: 166.214 puestos de trabajo creados por las primeras (+56,92%) y 11.558 por las segundas (+73,08%) mientras, las empresas de Comparación vieron sus plantillas reducirse en 2,28%, es decir 76.838 empleos.

EMPLEADOS / Nº EMPRESAS



Si analizamos la tipología de contrato, podemos ver que las empresas Gacela y de Alto Crecimiento usaron contratos eventuales en un 31,27% y en 39,56% respectivamente, mientras esta proporción es de 21,24% para las empresas de Comparación.

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS FIJOS/EVENTUALES



RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

La salida de la crisis benefició a las tres categorías de empresas que vieron sus rentabilidades económicas y financieras aumentar durante el periodo 2012-2015. Las empresas de Alto Crecimiento y las empresas de Comparación tienen

comportamientos similares, acabando con rentabilidades financieras de 7,72 % y 7,62% respectivamente.

De las tres categorías, las empresas Gacela tienen el nivel de endeudamiento más

bajo: 29,10% en 2015. Tanto las empresas de Alto Crecimiento y las empresas de Comparación presentan un nivel de endeudamiento alrededor de los 60% al final del periodo.

Gacela	2012	2013	2014	2015
Rentabilidad Económica (%)	1,16	2,40	2,98	4,02
Rentabilidad Financiera (%)	1,88	3,90	4,93	5,67
Endeudamiento (%)	37,95	38,46	39,61	29,10

Alto Crecimiento	2012	2013	2014	2015
Rentabilidad Económica (%)	0,83	2,37	3,21	3,11
Rentabilidad Financiera (%)	2,10	5,83	8,01	7,72
Endeudamiento (%)	60,19	59,37	59,95	59,66

Comparación	2012	2013	2014	2015
Rentabilidad Económica (%)	1,57	1,82	3,32	3,01
Rentabilidad Financiera (%)	4,45	4,94	8,73	7,62
Endeudamiento (%)	64,68	63,20	61,95	60,43

CÁLCULO DE LOS RATIOS

Rentabilidad Económica (ROA) =

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Rentabilidad Financiera (ROE) =

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Fondos Propios}} * 100$$

Ratio de Endeudamiento =

$$\frac{\text{Total pasivo y capital propio} - \text{Fondos Propios}}{\text{Total Pasivo y capital propio}} * 100$$

ANEXOS:

RESULTADOS FINANCIEROS

Gacela (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Inmovilizado	8.584.760	8.733.945	9.275.778	8.163.574
Activo circulante	1.499.671	1.523.458	1.751.971	1.900.929
Total activo	10.084.430	10.257.403	11.027.749	10.064.503
Fondos propios	6.256.918	6.312.881	6.659.283	7.136.014
Acreedores a L.P.	1.971.049	2.059.992	2.137.996	1.639.581
Total pasivo y capital propio	10.084.430	10.257.403	11.027.749	10.064.503

Alto Crecimiento (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Inmovilizado	44.030.214	47.846.931	53.960.643	50.512.772
Activo circulante	42.679.223	47.241.457	51.158.337	55.146.352
Total activo	86.709.437	95.088.387	105.118.980	109.151.609
Fondos propios	34.520.509	38.637.141	42.105.365	44.036.502
Acreedores a L.P.	17.231.317	18.198.774	18.248.578	19.264.466
Total pasivo y capital propio	86.709.437	95.088.387	105.118.980	109.151.609

Comparación (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Inmovilizado	538.391.264	534.207.452	519.884.271	530.778.304
Activo circulante	419.068.559	402.753.648	391.505.311	383.051.864
Total activo	957.460.692	938.313.003	912.714.400	914.652.333
Fondos propios	338.190.505	345.277.402	347.272.197	361.898.150
Acreedores a L.P.	237.324.701	216.321.564	209.837.770	205.502.830
Total pasivo y capital propio	957.460.692	938.313.003	912.714.400	914.652.333

Gacela (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Gastos de personal	447.456	753.831	882.364	923.212
Ingresos explotacion / empleados	129	175	185	185
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	17,92	17,83	16,58	16,04

Alto Crecimiento (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Gastos de personal	12.227.352	14.032.731	15.403.445	16.740.205
Ingresos explotacion / empleados	191	212	233	251
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	16,95	15,61	13,75	13,20

Comparación (miles de euros)	2012	2013	2014	2015
Gastos de personal	138.568.154	134.203.990	133.719.341	134.497.796
Ingresos explotacion / empleados	212	209	200	202
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	16,46	16,33	16,87	17,14

TABLA DE ACTIVIDADES CNAE 2009.

AGRICULTURA	01	• Agricultura, ganadería, caza y actividades de los servicios relacionados con las mismas
	02	• Silvicultura y explotación forestal
	03	• Pesca y acuicultura
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	05	• Extracción de antracita, hulla y lignito
	06	• Extracción de crudo de petróleo y gas natural
	07	• Extracción de minerales metálicos
	08	• Otras industrias extractivas
	09	• Actividades de apoyo a las industrias extractivas
INDUSTRIA	Alimentación y bebidas	10 • Industria de la alimentación
		11 • Fabricación de bebidas
	Textil, confección Cuero	13 • Industria textil
		14 • Confección de prendas de vestir
		15 • Industria del cuero y del calzado
	Química	20 • Industria química
		21 • Fabricación de productos farmacéuticos
		22 • Fabricación de productos de caucho y plásticos
	Elementos de transporte	29 • Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
		30 • Fabricación de otro material de transporte
	Otro tipo de industria	23 • Fabricación de otros productos minerales no metálicos
		24 • Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
		25 • Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
		26 • Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
		27 • Fabricación de material y equipo eléctrico
		28 • Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
		12 • Industria del tabaco
		16 • Industria de la madera
		17 • Industria del papel
		18 • Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
		19 • Coquerías y refino de petróleo
		31 • Fabricación de muebles
		32 • Otras industrias manufactureras
		33 • Reparación e instalación de maquinaria y equipo
ENERGÍA	35	• Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado
	36	• Captación, depuración y distribución de agua
	37	• Recogida y tratamiento de aguas residuales
	38	• Valorización
	39	• Descontaminación
CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	Actividades Inmobiliarias	68 • Actividades inmobiliarias
		41 • Construcción de edificios
	Construcción	42 • Ingeniería civil
		43 • Actividades de construcción especializada
COMERCIO	Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas	45 • Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas
	Comercio al por menor	46 • Comercio al por mayor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas
	Comercio al por mayor	47 • Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
TRANSPORTES	49	• Transporte terrestre y por tubería
	50	• Transporte marítimo y por vías navegables interiores
	51	• Transporte aéreo
	52	• Almacenamiento y actividades anexas al transporte
	53	• Actividades postales y de correos
HOSTELERÍA	Servicios de alojamiento	55 • Servicios de alojamiento
	Servicios de comidas y bebidas	56 • Servicios de comidas y bebidas

COMUNICACIONES	58	• Edición
	59	• Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión grabación de sonido y edición musical
	60	• Actividades de programación y emisión de radio y televisión
	61	• Telecomunicaciones
	62	• Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
	63	• Servicio de información
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	64	• Intermediación financiera, excepto seguros y fondos de pensiones
	65	• Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria
	66	• Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
SERVICIOS EMPRESARIALES	69	• Actividades jurídicas y de contabilidad
	70	• Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial
	71	• Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos
	72	• Investigación y desarrollo
	73	• Publicidad y estudios de mercado
	74	• Otras actividades profesionales, científicas y técnicas
	75	• Actividades veterinarias
	77	• Actividades de alquiler
	78	• Actividades relacionadas con el empleo
	79	• Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reservas y actividades relacionados con los mismos
	80	• Actividades de seguridad e investigación
	81	• Servicios a edificios y actividades de jardinería
	82	• Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas
ADMINISTRACIÓN	84	• Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria
EDUCACIÓN	85	• Educación
SANIDAD	86	• Actividades sanitarias
	87	• Asistencia en establecimientos residenciales
	88	• Actividades de servicios sociales sin alojamiento
OTROS SERVICIOS	90	• Actividades de creación, artísticas y espectáculos
	91	• Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales
	92	• Actividades de juegos de azar y apuestas
	93	• Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento
	94	• Actividades asociativas
	95	• Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico
	96	• Otros servicios personales
	97	• Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico
	98	• Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
	99	• Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales

METODOLOGÍA: CLASIFICACIÓN DE LOS SECTORES POR NIVEL TECNOLÓGICO. CNAE 09 A 4 DÍGITOS
(FUENTE: INE)

Manufactureros de Media Alta Tecnología	CNAE 4 dígitos	Literal CNAE
Industria química	2011	Fabricación de gases industriales
	2012	Fabricación de colorantes y pigmentos
	2013	Fabricación de otros productos básicos de química inorgánica
	2014	Fabricación de otros productos básicos de química orgánica
	2015	Fabricación de fertilizantes y compuestos nitrogenados
	2016	Fabricación de plásticos en formas primarias
	2017	Fabricación de caucho sintético en formas primarias
	2020	Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos
	2030	Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas
	2041	Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento
	2042	Fabricación de perfumes y cosméticos
	2051	Fabricación de explosivos
	2052	Fabricación de colas
	2053	Fabricación de aceites esenciales
	2059	Fabricación de otros productos químicos n.c.o.p.
	2060	Fabricación de fibras artificiales y sintéticas
Fabricación de armas y municiones	2540	Fabricación de armas y municiones
Fabricación de material y equipo eléctrico	2711	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos
	2712	Fabricación de aparatos de distribución y control eléctrico
	2720	Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos
	2731	Fabricación de cables de fibra óptica
	2732	Fabricación de otros hilos y cables electrónicos y eléctricos
	2733	Fabricación de dispositivos de cableado
	2740	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación
	2751	Fabricación de electrodomésticos
	2752	Fabricación de aparatos domésticos no eléctricos
	2790	Fabricación de otro material y equipo eléctrico

BIBLIOGRAFÍA:

- EUROSTAT- OECD. 2007. "Manual on Business Demography Statistics".
- OCDE STUDIES ON SMES AND ENTREPRENEURSHIP. 2010 "High Growth enterprises what governments can do to make a difference"
- COLIN MASON, ROSS BROWN. Octubre 2010. "High Growth Firms in Scotland".
- MATTHIEU BRUN, FLAVIA CHAI. Abril 2012. "Les PME en forte croissance". Bulletin de la Banque de France.
- O. AMAT, J. FONTRDONA, J.M. HERNÁNDEZ, A. STOYANOVA. 2010. "Las empresas de alto crecimiento y las gacelas: Cómo son y cómo actúan las mejores empresas". PROFIT Editorial.
- P. LÓPEZ-GARCÍA, S. PUENTE. 2009. "What makes a high-growth firm? A probit analysis using Spanish Firm-Level Data". Banco de España
- BANCO DE ESPAÑA. Octubre 2009. "Determinantes y características de las empresas de Alto Crecimiento en España". Boletín Económico del Banco de España.
- A.N. HOFFMAN, M.JUNGE. 2006. "Documenting data on high-growth firms and entrepreneurs across 17 Countries"

Este estudio ha sido realizado por la Dirección de Estudios de INFORMA D&B. Los datos proceden de la base de datos de INFORMA D&B.

SOBRE INFORMA D&B.

INFORMA D&B (filial de CESCE) es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera, Sectorial y de Marketing, con una facturación consolidada de 91,8 millones de € en 2015. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad AENOR, contando actualmente con esta certificación según las normas ISO 9001 y 14001.

Desde sus comienzos en 1992, la base de datos de INFORMA se ha alimentado de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el Boletín Oficial del Registro Mercantil, Depósitos de Cuentas Oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), Boletines Oficiales Provinciales y de CC.AA., Prensa nacional y regional, Investigaciones ad hoc y Publicaciones Diversas.

La base de datos nacional de INFORMA contiene:

- 6,7 millones de agentes económicos nacionales.
- 3,5 millones de empresas y autónomos activos con rating.
- Más de 13,2 millones de balances de empresas.
- Más de 14 millones de cargos de administradores.
- Más de 2,5 millones de vinculaciones societarias.
- Más de 150.000 datos actualizados diariamente.

El liderazgo de INFORMA se reafirma en 2004 tras absorber el negocio en España y Portugal de la multinacional Dun&Bradstreet. Desde entonces forma parte de la mayor red de información de empresas del mundo: la D&B Worldwide Network, y como tal, ofrece acceso a la información on-line de 260 millones de empresas de todo el mundo.

La base de datos de INFORMA es la más utilizada de España con más de 3 millones de usuarios a través de sus marcas: Informa, e-Infoma y DBK. Además, el 89% de las empresas del Ibex-35 y más del 95% de las entidades financieras son clientes activos de INFORMA.

OTROS ESTUDIOS REALIZADOS POR INFORMA D&B:

Estudio de demografía empresarial. Serie mensual disponible desde abril de 2009.

Estudio de Concursos. Serie mensual disponible desde abril de 2009.

Comportamiento de pagos de las empresas españolas y europeas. Serie trimestral disponible desde el segundo trimestre de 2010.

Las mujeres en los consejos de administración y organismos de decisión de las empresas españolas. Serie anual disponible desde 2009.

Empresas "Gacela" y de Alto Crecimiento. Serie anual disponible desde 2012.



INFORMA D&B, S.A. (SME)

Avda. de la Industria, 32
28108 Alcobendas (Madrid)
www.informa.es

Servicio de Atención al Cliente
clientes@informa.es
902 176 076

INFORMA D&B

María Álvarez
malvarez@informa.es
Tel.: 91 661 71 19

SC Comunicación

María Asarta
maria@sc-comunicacion.com