

## EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO

Dirección de Estudios. Mayo 2019

### CONTENIDO

---

- 2** Resumen ejecutivo
- 5** Tipología de las empresas estudiadas
- 14** Internacionalización
- 15** Análisis por nivel de riesgo
- 16** Impacto económico
- 20** Anexos



## RESUMEN EJECUTIVO

Las empresas denominadas «gacela» y de alto crecimiento se caracterizan por incrementar su facturación de forma más intensa que las demás. En esta séptima edición del estudio que les dedicamos se confirma su mayor eficacia económica, así como su contribución a la creación de empleo.

Entre 2014 y 2017, las empresas gacela y empresas de alto crecimiento aumentaron su facturación en más del 100 %, mientras que el grupo de comparación lo hizo solo en un 6 %. Los resultados de las dos primeras categorías subieron de manera destacable (500 % para las empresas gacela, 614 % para las de alto crecimiento), mientras que aumentaron un 21 % para el resto de las empresas.

La contribución de las empresas de alto crecimiento y gacela en la creación de empleo es también relevante. Entre 2014 y 2017, las empresas estudiadas crearon 533.223 puestos de trabajo, de las cuales casi el 58 % correspondían a empresas de alto crecimiento y el 38,88 % a las empresas del grupo de comparación. Las empresas de alto crecimiento y gacela

crearon de media entre 24 y 27 puestos de trabajo por empresa frente a 3 para el grupo de comparación.

Para encontrar posibles rasgos comunes, hemos analizado varios aspectos, como la antigüedad, la forma societaria, los accionistas, el tamaño, el sector de actividad, la localización, la financiación, su grado de internacionalización y su riesgo crediticio.

Algunos aspectos de las empresas de alto crecimiento y gacela las diferencian del resto de empresas.

En primer lugar, la antigüedad. Las empresas gacela tienen, por definición, menos de 5 años de antigüedad, y las empresas de alto crecimiento son más jóvenes que el resto de las empresas.

Además, tienden a elegir la forma societaria limitada en más del 80 % de los casos, frente al 70 % para el resto de las empresas.

El tamaño es un factor que también diferencia a las empresas gacela y de

alto crecimiento. Estas dos categorías de empresas cuentan con más empresas pequeñas, medianas y grandes que el resto. Las microempresas representan del 30 al 36 % de las dos primeras categorías, frente a casi el 45 % para el resto de las sociedades.

Sin embargo, en otros aspectos no existen puntos comunes tan evidentes.

Los sectores donde se agrupan más las empresas de las tres categorías son diferentes:

- las gacela se concentran en Comercio, Hostelería e Industria;
- las empresas de alto crecimiento en Industria, Comercio y Construcción y actividades inmobiliarias;
- y el resto de las empresas en Comercio, Industria y Servicios empresariales.

Una característica que diferencia las empresas de alto crecimiento es que se dedican más a actividades de alta tecnología.

En cuanto a su ubicación, las empresas de alto crecimiento se concentran en Madrid y Cataluña, y las empresas gacela en Madrid y Andalucía.

Un tercio de las empresas de alto crecimiento y del resto de empresas tienen actividad exterior, proporción que baja al

20 % para las gacela, quizás debido a su reciente creación.

Otros aspectos no tienen un carácter diferenciador, como la tipología de los accionistas, que en los tres casos son empresas o personas físicas. Otro ejemplo es el acceso a la financiación: muy pocas empresas estudiadas

acuden a los mercados financieros. Tampoco presentan niveles de riesgo muy diferentes, aunque las empresas de alto crecimiento tienen un tasa de supervivencia superior a las demás.

## METODOLOGÍA Y CRITERIOS DE SELECCIÓN

El trabajo de David Birch en los años ochenta demostró la importante contribución de las pymes a la creación de empleo, e identificó en particular dos categorías: las empresas de alto crecimiento y las empresas gacela. Desde entonces, se han publicado

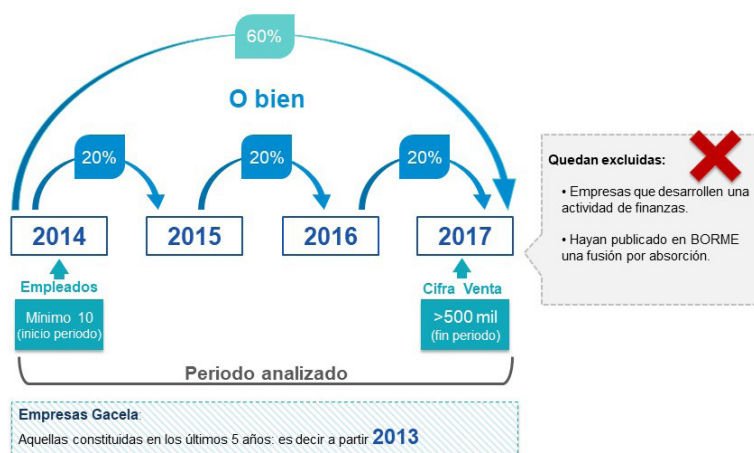
numerosos estudios al respecto sin una metodología común. Para realizar este estudio, nos hemos basado en la definición de la OCDE<sup>1</sup> pero tomando solamente en cuenta la cifra de venta y descartando el número de empleados, por ser un dato no

siempre disponible. Hemos considerado solo las empresas con crecimiento orgánico propio y no como consecuencia de adquisiciones.

Los criterios de selección son:

- Las empresas estudiadas disponen de cuentas anuales para los ejercicios de 2014 a 2017.
- Consta cifra de facturación para todos los años del periodo.
- Las empresas tienen como mínimo 10 empleados en 2014 y una facturación de 500.000 euros en 2017<sup>2</sup>.
- Las empresas del sector financiero y de seguros están excluidas.

### CRECIMIENTO DE LA CIFRA DE VENTA



(1)Eurostat-OCDE Manual on Business Demography Statistics. «The definition of high-growth enterprises recommended is as follows: All enterprises with average annualized 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.»

(2) Para evitar desviaciones debidas a tamaños atípicos, se establecen umbrales de empleados al inicio del periodo y de cifra de venta al final.

## TIPOLOGÍA DE EMPRESAS ESTUDIADAS

Comparamos tres tipos de empresas:

| Tipo de empresa             | Fecha de constitución | Crecimiento de la cifra de venta       |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------------|
| Empresa de alto crecimiento | >5 años               | > 20 % anualmente<br>o > 60 % trianual |
| Empresa gacela              | < 5 años              |                                        |
| Grupo de comparación        | Sin limite            | < 20% anual o < 60 % trianual          |

• Empresas de alto crecimiento: empresas que tienen un crecimiento interanual del 20 % o trianual del 60 % entre 2014 y 2017. Este grupo cuenta con 11.268 empresas, el 15,15 % del total de la muestra.

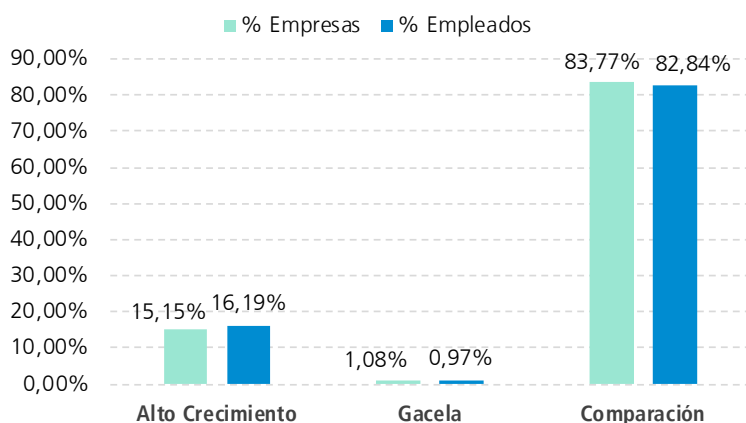
• Empresas gacela: tienen las características de las empresas de alto crecimiento, pero su fecha de constitución es posterior a 2013. Este grupo está constituido por 803 empresas, el 1,08 % del total.

• Grupo de comparación: se excluyen de este grupo las empresas gacela y las empresas de alto crecimiento. Esta categoría está compuesta por 62.292 empresas.

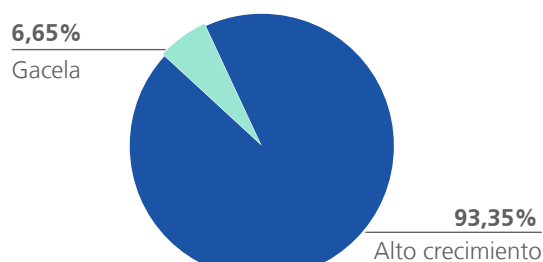
La muestra total estudiada suma 74.363 empresas.

|                  | Empresas      | % Empresas     | Empleados        | % Empleados    |
|------------------|---------------|----------------|------------------|----------------|
| Alto Crecimiento | 11.268        | 15,15%         | 742.740          | 16,19%         |
| Gacela           | 803           | 1,08%          | 44.559           | 0,97%          |
| Comparación      | 62.292        | 83,77%         | 3.799.528        | 82,84%         |
| <b>Total</b>     | <b>74.363</b> | <b>100,00%</b> | <b>4.586.827</b> | <b>100,00%</b> |

### Nº EMPRESAS / EMPLEADOS



### REPARTO DE GACELA Y ALTO CRECIMIENTO



### ORIGEN DE LOS ESTUDIOS SOBRE EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO. PRINCIPALES PUBLICACIONES

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 entonces los estudios sobre las empresas de alto crecimiento<sup>3</sup> 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.

(3) Por empresas de alto crecimiento se entiende empresas que aumentan de manera significativa y continua sus ingresos, por lo tanto sus empleados, aunque no existen criterios unificados sobre la definición de esta tipología de empresas. También se estudia las empresas gacela, empresas de las mismas características pero con menos de 5 años de antigüedad.

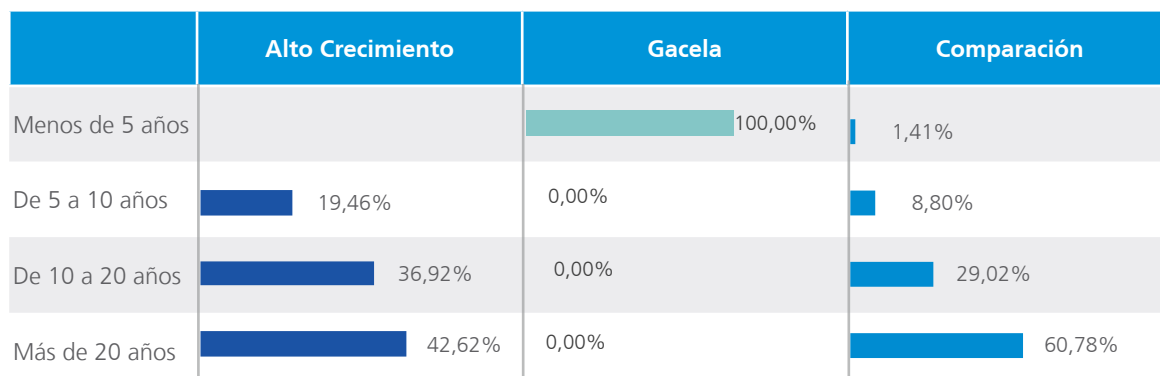
## TIPOLOGÍA DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS

### FECHA DE CREACIÓN

Las empresas de alto crecimiento tienen menos antigüedad que el grupo de comparación: el 80,54 % de las empresas de alto crecimiento tienen más de 10 años,

mientras que esta proporción es del 89,79 % para las del grupo de comparación.

Por tener menos de 5 años de antigüedad por definición, las empresas gacela son las más jóvenes de las tres categorías.

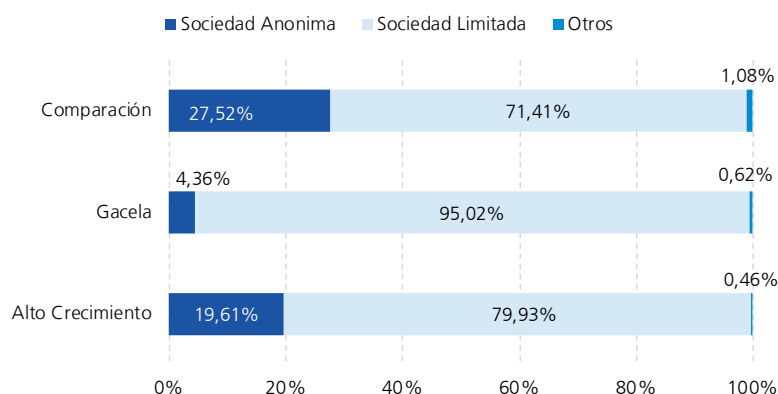


### FORMA JURÍDICA

Las empresas gacela y las empresas de alto crecimiento eligen la forma legal de Sociedad Limitada en una mayor proporción que las empresas del grupo de comparación.

El 95,02 % de las empresas gacela y el 79,93 % de las empresas de alto crecimiento eligen esta forma societaria frente al 71,41 % del resto de empresas.

#### FORMA JURÍDICA



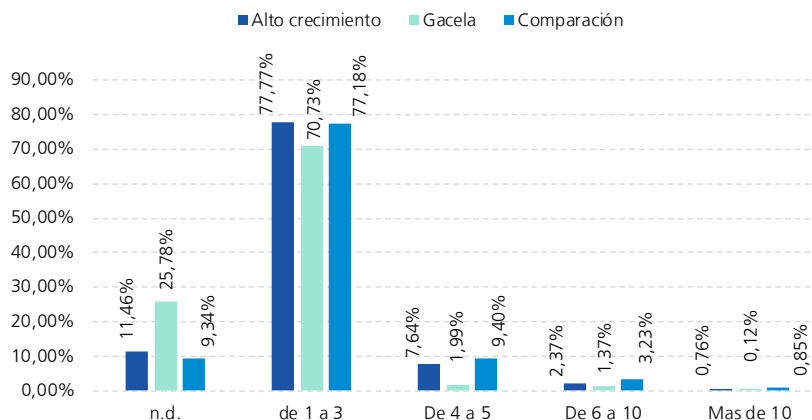
## TIPOLOGÍA DE ACCIONISTAS

Para las tres categorías estudiadas, los tipos de accionariado más comunes son los de personas físicas y empresas. Los

otros tipos de accionariado —bancos, fondos de inversión, administraciones— resultan marginales.

| Tipo (Matriz Global)                                   | Alto crecimiento | Gacela     | Comparación   | % Alto crecimiento | % Gacela       | % Comparación  |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------|---------------|--------------------|----------------|----------------|
| Empresa                                                | 4.706            | 297        | 24.604        | 41,76%             | 36,99%         | 39,50%         |
| Una o más personas físicas o familias                  | 3.193            | 205        | 17.143        | 28,34%             | 25,53%         | 27,52%         |
| Empresa financiera                                     | 175              | 11         | 868           | 1,55%              | 1,37%          | 1,39%          |
| Fondos mutuos & de pensiones/<br>Nominee/Trust/Trustee | 103              | 11         | 498           | 0,91%              | 1,37%          | 0,80%          |
| Autoridades públicas, Estado, Gobierno                 | 52               | 0          | 503           | 0,46%              | 0,00%          | 0,81%          |
| Fundaciones/Institutos de investigación                | 43               | 6          | 206           | 0,38%              | 0,75%          | 0,33%          |
| Firmas Private Equity                                  | 24               | 0          | 95            | 0,21%              | 0,00%          | 0,15%          |
| Banco                                                  | 21               | 2          | 164           | 0,19%              | 0,25%          | 0,26%          |
| Otros                                                  | 26               | 1          | 119           | 0,23%              | 0,12%          | 0,19%          |
| No disponible                                          | 1.654            | 63         | 12.273        | 14,68%             | 7,85%          | 19,70%         |
| Sin accionista                                         | 1.271            | 207        | 5.819         | 11,28%             | 25,78%         | 9,34%          |
| <b>Total</b>                                           | <b>11.268</b>    | <b>803</b> | <b>62.292</b> | <b>100,00%</b>     | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

### REPARTO POR NÚMERO DE ACCIONISTAS



## TAMAÑO SEGÚN DEFINICIÓN DE LA UE (DATA INSIGHT INFORMAS)<sup>4</sup>

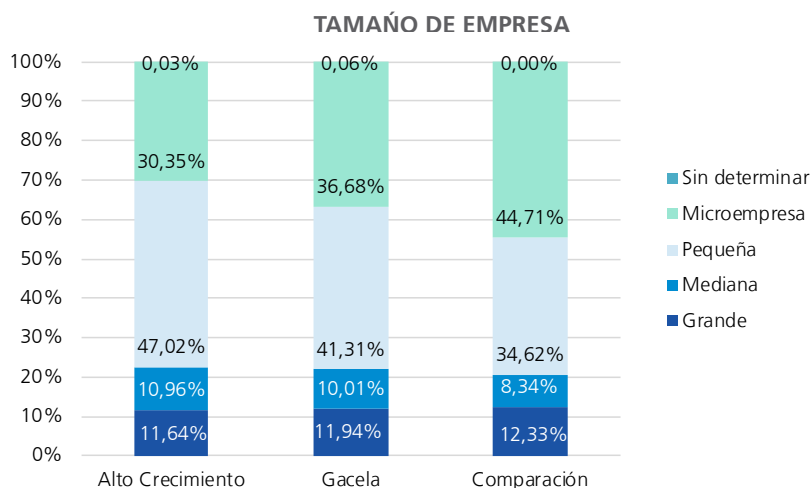
Generalmente los análisis por tamaño de empresa se basan en la clasificación de la UE, que contempla las ventas, los activos, los empleados y la tipología de accionista. La complejidad de la combinación de los datos y la falta de información hacen que, en general, los análisis se basen exclusivamente en el número de empleados. En base a los crecientes requerimientos en materia de análisis

de vinculaciones y estudios de grupos empresariales, en INFORMA hemos creado un análisis que determina la tipología de accionista para discriminar las empresas filiales o grandes grupos empresariales. El algoritmo que se ha creado es el único que toma en consideración todos los condicionantes que especifica la Recomendación. Con ello, los resultados que obtenemos varían ligeramente de

los tradicionales, especialmente en la determinación de las empresas grandes.

Las empresas gacela y de alto crecimiento están más representadas en las categorías grandes, medianas y pequeñas que el resto de las empresas. Las empresas pequeñas representan el 47,02 % de las empresas de alto crecimiento y el 41,31 % de las gacela.

| TAMAÑO EMPRESA | Alto crecimiento | Gacela         | Comparación    |
|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Grande         | 11,64%           | 11,94%         | 12,33%         |
| Mediana        | 10,96%           | 10,01%         | 8,34%          |
| Pequeña        | 47,02%           | 41,31%         | 34,62%         |
| Microempresa   | 30,35%           | 36,68%         | 44,71%         |
| Sin determinar | 0,03%            | 0,06%          | 0,00%          |
| <b>Total</b>   | <b>100,00%</b>   | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |



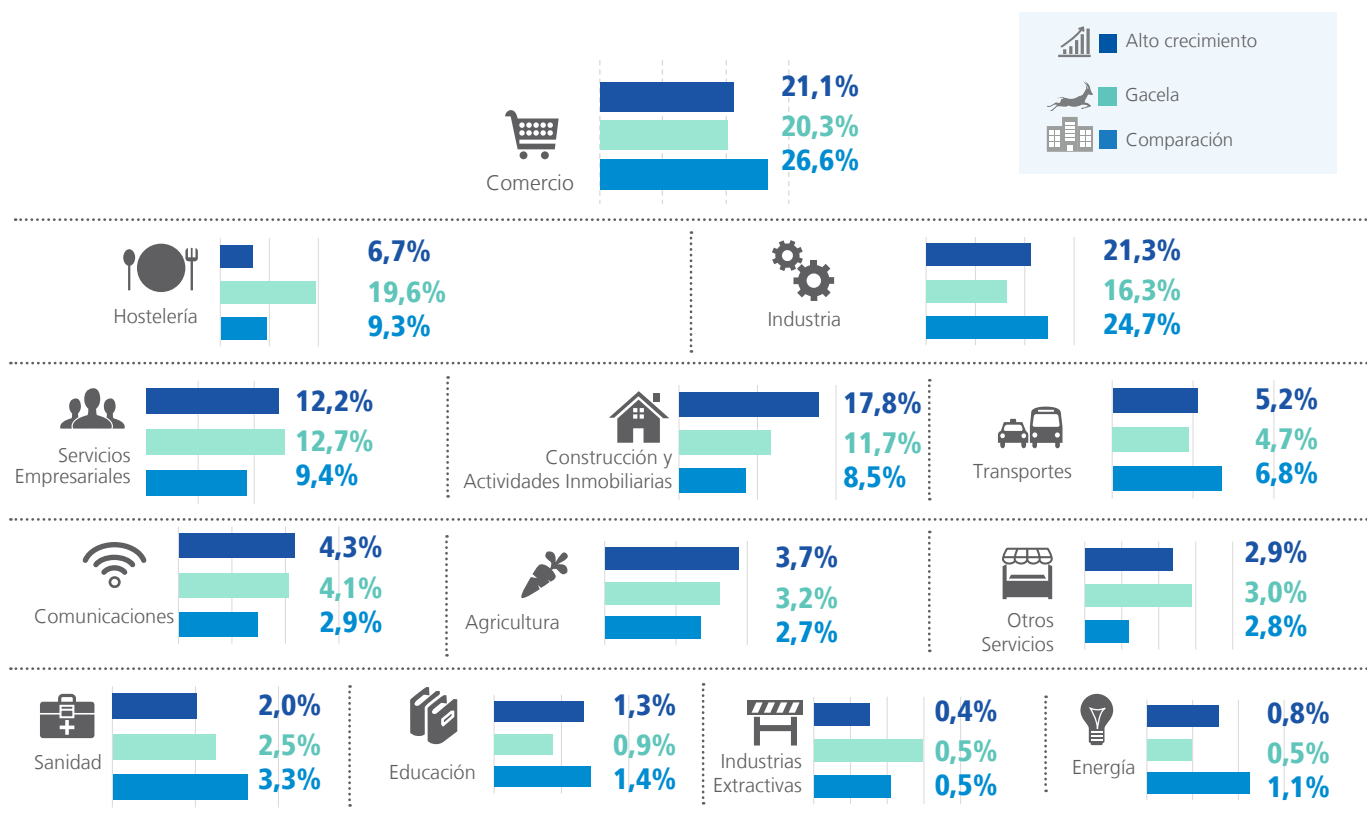
(4) Catalogación del tamaño de empresa: es un Data Insight exclusivo de Informa, basado en la Recomendación de la Comisión 2003/361/CE de 6 de mayo de 2003 en función de una serie de límites y condiciones asociadas a empleados, cifra de negocio y condición de ente público.

## ANÁLISIS SECTORIAL

Las gacela se concentran en Comercio, Hostelería e Industria, mientras que las empresas de alto crecimiento se concentran en Industria, Comercio y

Construcción. El resto de las empresas se agrupan en Comercio, Industria y Servicios empresariales.

### DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD



Si comparamos con el total de empresas en cada sector, las empresas gacela tienen más representación en la Hostelería. En el caso de las empresas de alto crecimiento,

su proporción es superior en los sectores de Construcción y actividades inmobiliarias y Comunicaciones.

| Sector de actividad                                     | Alto Crecimiento | Gacela       | Comparación   | Total         |
|---------------------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
| Agricultura                                             | 19,96%           | 1,23%        | 78,81%        | 2.114         |
| Industrias extractivas                                  | 14,33%           | 1,19%        | 84,48%        | 335           |
| Industria                                               | 13,39%           | 0,73%        | 85,88%        | 17.927        |
| Alimentación y bebidas                                  | 9,76%            | 0,62%        | 89,62%        | 3.556         |
| Elementos de transporte                                 | 21,59%           | 1,17%        | 77,24%        | 681           |
| Otro tipo de industria                                  | 15,33%           | 0,75%        | 83,92%        | 10.038        |
| Química                                                 | 10,09%           | 0,76%        | 89,15%        | 2.111         |
| Textil, confección cuero                                | 10,06%           | 0,65%        | 89,29%        | 1.541         |
| Energía                                                 | 11,18%           | 0,50%        | 88,32%        | 796           |
| Construcción y actividades inmobiliarias                | 27,15%           | 1,27%        | 71,58%        | 7.388         |
| Actividades inmobiliarias                               | 22,49%           | 1,03%        | 76,48%        | 876           |
| Construcción                                            | 27,78%           | 1,31%        | 70,92%        | 6.512         |
| Comercio                                                | 12,45%           | 0,85%        | 86,70%        | 19.145        |
| Comercio al por mayor                                   | 11,33%           | 0,70%        | 87,98%        | 11.044        |
| Comercio al por menor                                   | 10,87%           | 1,16%        | 87,97%        | 5.261         |
| Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas | 19,72%           | 0,88%        | 79,40%        | 2.840         |
| Transportes                                             | 12,18%           | 0,78%        | 87,04%        | 4.853         |
| Hostelería                                              | 11,27%           | 2,34%        | 86,39%        | 6.715         |
| Servicios de alojamiento                                | 11,70%           | 0,84%        | 87,46%        | 2.632         |
| Servicios de comidas y bebidas                          | 11,00%           | 3,31%        | 85,70%        | 4.083         |
| Comunicaciones                                          | 20,83%           | 1,41%        | 77,77%        | 2.348         |
| Servicios empresariales                                 | 18,80%           | 1,40%        | 79,80%        | 7.302         |
| Educación                                               | 14,22%           | 0,67%        | 85,11%        | 1.048         |
| Sanidad                                                 | 10,04%           | 0,88%        | 89,09%        | 2.282         |
| Otros servicios                                         | 15,69%           | 1,14%        | 83,18%        | 2.110         |
| <b>Total</b>                                            | <b>15,15%</b>    | <b>1,08%</b> | <b>83,77%</b> | <b>74.363</b> |

## SECTORES TECNOLÓGICOS<sup>5</sup>

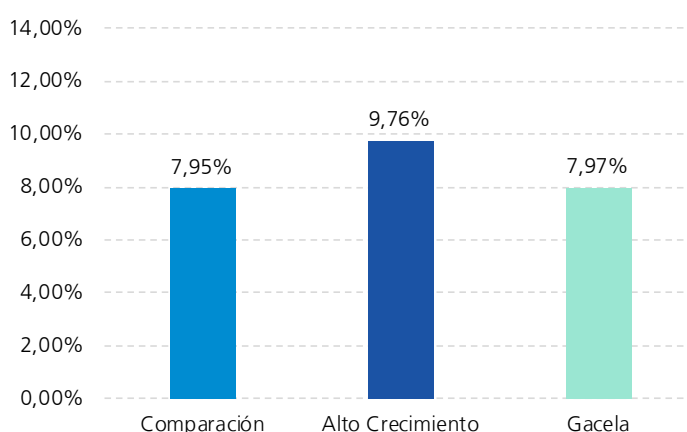
Nos pareció interesante comprobar si las actividades desarrolladas por las empresas de alto crecimiento y gacela tenían un componente más «tecnológico», según las categorías definidas por el INE.

Si examinamos la proporción de empresas tecnológicas en cada grupo, podemos observar un nivel mayor para las empresas de alto crecimiento (9,76 %) que en el

grupo de comparación (7,95 %) y en las empresas gacela (7,97 %).

|                                   | Alto Crecimiento | Alto Crecimiento | Gacela     | Gacela         | Comparación   | Comparación    |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------|----------------|---------------|----------------|
| Total sectores tecnológicos       | 1.100            | 9,76%            | 64         | 7,97%          | 4.955         | 7,95%          |
| Resto de sectores no tecnológicos | 10.168           | 90,24%           | 739        | 92,03%         | 57.337        | 92,05%         |
| <b>Total</b>                      | <b>11.268</b>    | <b>100,00%</b>   | <b>803</b> | <b>100,00%</b> | <b>62.292</b> | <b>100,00%</b> |

### REPARTO DE LOS SECTORES TECNOLÓGICOS



### CLASIFICACIÓN DE LOS SECTORES POR NIVEL TECNOLÓGICO

| CLASIFICACIÓN TECNOLOGÍA                                  | CNAE 2 dígitos | Literal CNAE                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Sectores Manufactureros de tecnología Media - Alta</b> | 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.                                                        |
|                                                           | 32.5           | Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos                                          |
| <b>Sectores Manufactureros de Alta Tecnología</b>         | 21             | Fabricación de productos farmacéuticos                                                                     |
|                                                           | 26             | Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos                                              |
|                                                           | 30.3           | Fabricación de otro material de transporte                                                                 |
| <b>Servicios de Tecnología Punta</b>                      | 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:

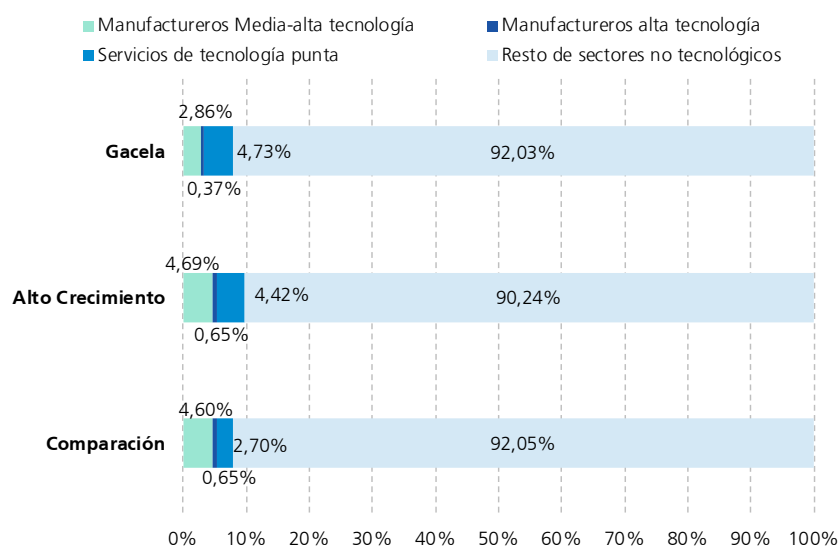
<http://www.ine.es/daco/daco43/notaiat.pdf>

Ver página 22 para mas detalle

(5) Según clasificación del INE.

(6) Estos sectores se definen 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».

## REPARTO DE LOS SECTORES TECNOLÓGICOS EN LOS 3 GRUPOS DE EMPRESAS



Las empresas gacela y empresas de alto crecimiento se dedican a actividades de Servicios de tecnología punta en una mayor proporción que en el grupo

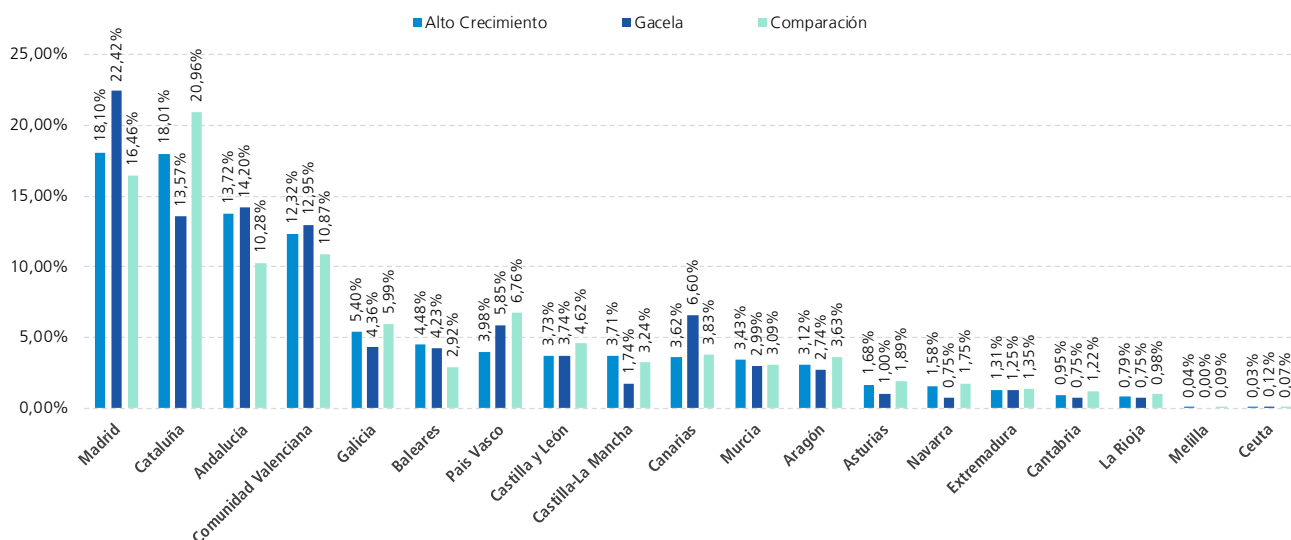
de comparación. Las empresas gacela representan el 4,73 %, las empresas de alto crecimiento el 4,42 % y el grupo de comparación el 2,70 %.

| Sectores Tecnológicos                | Alto Crecimiento | % Alto Crecimiento | Gacela     | % Gacela       | Comparación   | % Comparación  |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|------------|----------------|---------------|----------------|
| Manufactureros Media-alta tecnología | 529              | 4,69%              | 23         | 2,86%          | 2.868         | 4,60%          |
| Manufactureros alta tecnología       | 73               | 0,65%              | 3          | 0,37%          | 404           | 0,65%          |
| Servicios de tecnología punta        | 498              | 4,42%              | 38         | 4,73%          | 1.683         | 2,70%          |
| Resto de sectores no tecnológicos    | 10.168           | 90,24%             | 739        | 92,03%         | 57.337        | 92,05%         |
| <b>Total</b>                         | <b>11.268</b>    | <b>100,00%</b>     | <b>803</b> | <b>100,00%</b> | <b>62.292</b> | <b>100,00%</b> |

## ANÁLISIS GEOGRÁFICO

Las empresas de alto crecimiento y las gacela se ubican en Madrid en un 18,10 % y en 22,42 %, respectivamente. Andalucía es el segundo destino de las gacela y Cataluña de las empresas de alto crecimiento.

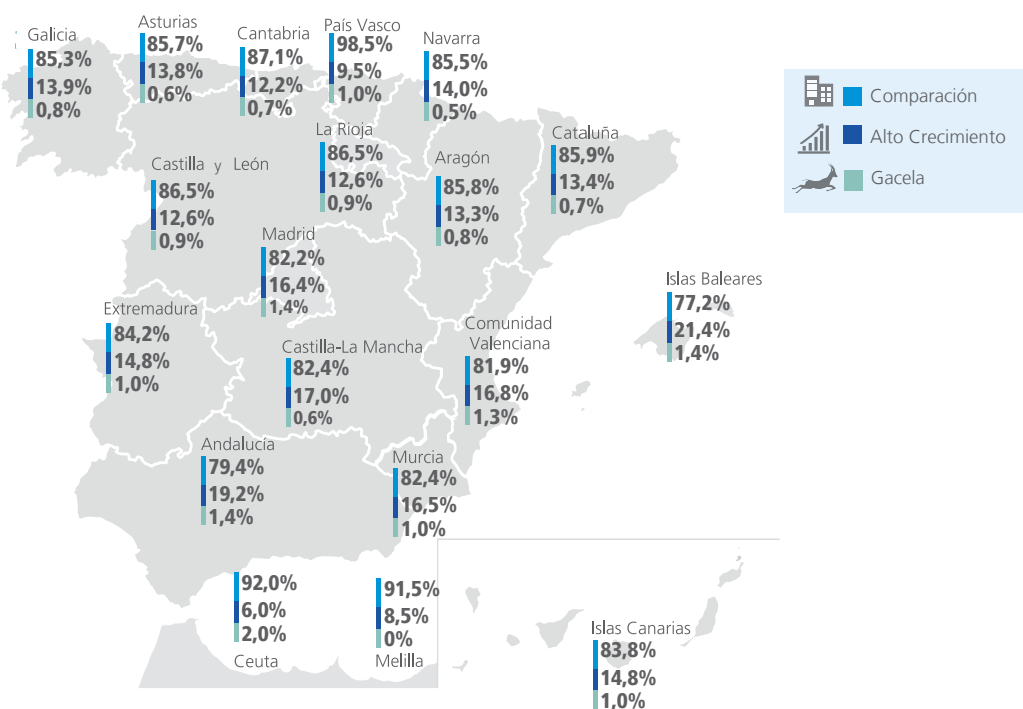
### REPARTO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



Analizando ahora la proporción de empresas gacela y de alto crecimiento respecto al total de cada categoría por autonomía, vemos que la tasa de empresas gacela alcanza un 2 % en

Ceuta y un 1,86 % en las Islas Canarias. La proporción de empresas de alto crecimiento es más alta en Baleares (21,39 %) y Andalucía (19,17 %).

### % EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO POR COMUNIDADES



## COTIZACIÓN EN BOLSA

Buscar financiación a través de los mercados financieros sigue siendo una práctica marginal tanto para las empresas de alto crecimiento como para las del

grupo de comparación. En el caso de las empresas gacela, ninguna de las 803 analizadas utilizó esta forma de financiación.

| Tipo Cotización |                                                      | Gacela   | Empresas Comparación | Empresas Alto Crecimiento | Total Empresas cotizando en BDD |
|-----------------|------------------------------------------------------|----------|----------------------|---------------------------|---------------------------------|
| BME             | Bolsas y Mercados españoles                          | 0        | 46                   | 7                         | 148                             |
| MAB             | Mercado Alternativo Bursátil (Empresas en expansión) | 0        | 13                   | 7                         | 32                              |
| MARF            | Mercado Alternativo de Renta Fija                    | 0        | 11                   | 7                         | 52                              |
| <b>Total</b>    |                                                      | <b>0</b> | <b>70</b>            | <b>21</b>                 | <b>232</b>                      |

Si comparamos las empresas de la muestra que usan los mercados de capitales respecto al total de empresas que cotizan, podemos ver que el 30,17 % del grupo

de comparación está en esa situación frente al 9,05 % de las empresas de alto crecimiento.

Para el MAB, solo se han tenido en cuenta las 32 empresas en expansión de este mercado<sup>7</sup>.

(7) 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).

## INTERNACIONALIZACIÓN

### ACTIVIDAD EXTERIOR

Las empresas de alto crecimiento y las empresas del grupo de comparación son más activas a nivel internacional que las gacela. Casi un tercio de las empresas de

alto crecimiento y las empresas del grupo de comparación tienen una actividad exterior mientras que las empresas gacela apenas llegan al 20 %.

|                             | Alto Crecimiento | Gacela         | Comparación    |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Sin actividad internacional | 68,99%           | 79,70%         | 66,71%         |
| Importa                     | 7,12%            | 5,23%          | 8,52%          |
| Exporta                     | 8,43%            | 5,35%          | 7,60%          |
| Importa y exporta           | 15,46%           | 9,71%          | 17,17%         |
| <b>Total</b>                | <b>100,00%</b>   | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

### IMPLANTACIÓN EN EL EXTRANJERO

El 6,97 % de las empresas gacela tienen alguna participada en el extranjero, mientras que las empresas de alto

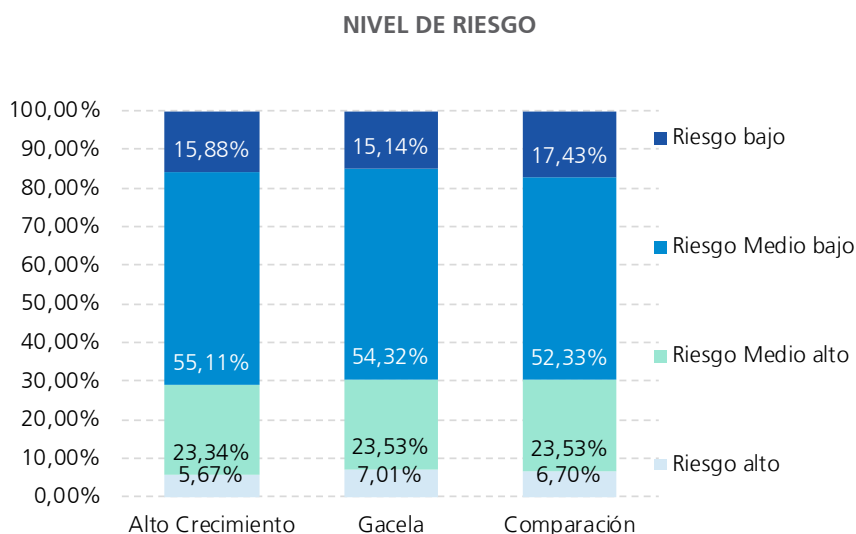
crecimiento y del grupo de comparación la tienen en un 5,20 % y 5,28 % de los casos.

| Nº de Participadas extranjeras | Alto Crecimiento | Gacela         | Comparación    |
|--------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| 1 empresa participada          | 2,79%            | 6,72%          | 2,88%          |
| Entre 2 y 5                    | 1,94%            | 0,25%          | 1,88%          |
| Entre 6 y 10                   | 0,26%            | 0,00%          | 0,34%          |
| Más de 11                      | 0,21%            | 0,00%          | 0,18%          |
| Sin información                | 94,80%           | 93,03%         | 94,72%         |
| <b>Total</b>                   | <b>100,00%</b>   | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

## ANÁLISIS POR NIVEL DE RIESGO

### RIESGO CREDITICIO

No se aprecia una gran diferencia de nivel de riesgo entre las tres categorías de empresas estudiadas; presentan un nivel de riesgo alto o medio alto en un 30 % de los casos aproximadamente.

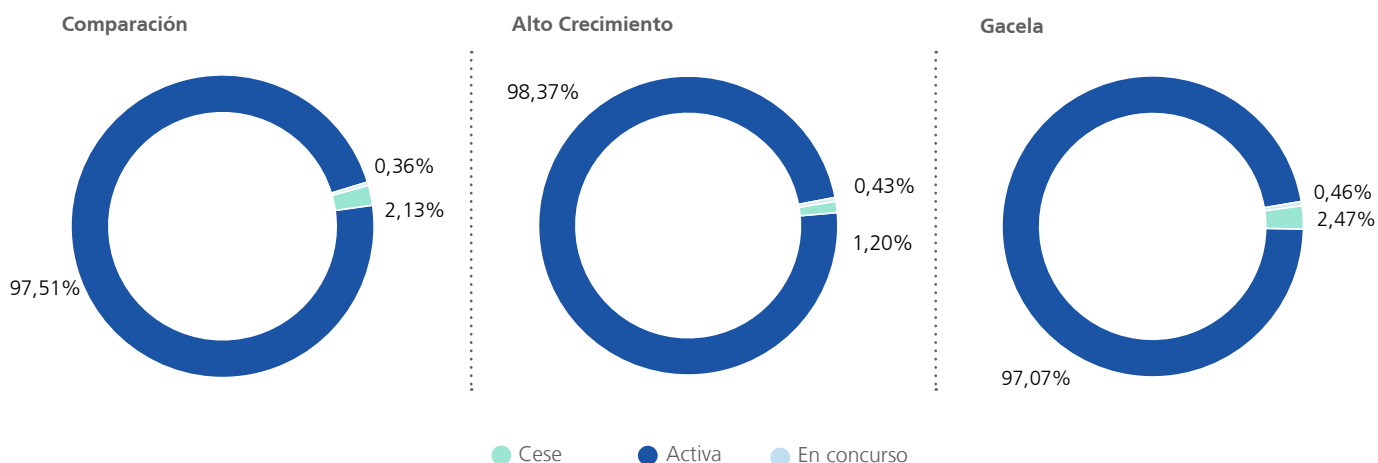


### SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS EN 2018

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.

De las empresas de alto crecimiento estudiadas en 2018, el 1,63 % se encuentran en situación de concurso o de cese de actividad en 2019. Sin embargo, esta tasa es del 2,93 % para las gacela y del 2,49 % para el grupo de comparación.

#### ESTADO ACTUAL DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS EN 2018



## IMPACTO ECONÓMICO

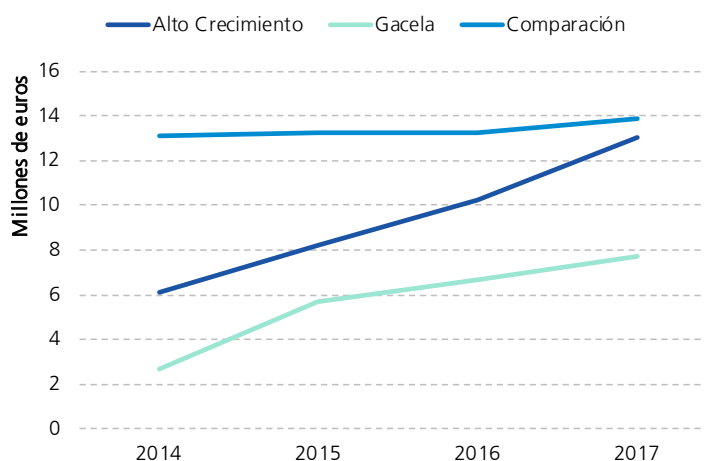
En los cuadros siguientes podemos observar los resultados económicos de las tres categorías de empresas durante el periodo 2014-2017.

### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las empresas gacela y las empresas de alto crecimiento se caracterizan por un crecimiento mayor respecto al resto de empresas. Durante los cuatro últimos años se han confirmado las diferencias de los resultados de, por un lado, las empresas de alto crecimiento y gacela y por otro el resto de empresas.

La facturación de las empresas de alto crecimiento aumentó en un 115,16 %, la de las empresas gacela en un 186,57 % y la del grupo de comparación tan solo un 6,30 %.

#### INGRESOS DE EXPLOTACIÓN / N° EMPRESAS

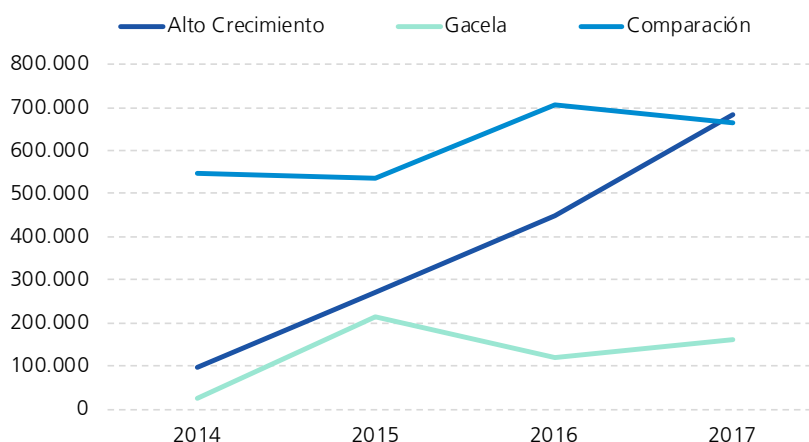


| INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 2014            | 2015            | 2016            | 2017            |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Alto crecimiento        | 68.424.091.167  | 92.251.510.656  | 115.656.010.653 | 147.223.143.657 |
| Gacela                  | 2.156.156.535   | 4.569.066.006   | 5.326.093.256   | 6.178.919.617   |
| Comparación             | 814.993.182.462 | 826.045.603.488 | 825.041.527.055 | 866.310.898.050 |

### RESULTADO

Las tres categorías de empresas aumentaron significativamente entre 2014 y 2017. Las empresas gacela registraron el aumento más importante con un 614,09 %, seguidas por las empresas de alto crecimiento con un 499,91 % y por las empresas del grupo de comparación con un 20,99 %.

#### RESULTADO / N° EMPRESAS



| RESULTADO        | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Alto crecimiento | 1.077.305.314  | 3.039.221.768  | 5.056.862.838  | 7.692.921.303  |
| Gacela           | 21.808.243     | 173.474.696    | 96.455.032     | 130.830.907    |
| Comparación      | 34.123.787.015 | 33.353.964.277 | 44.024.845.939 | 41.286.368.374 |

## EMPLEADOS

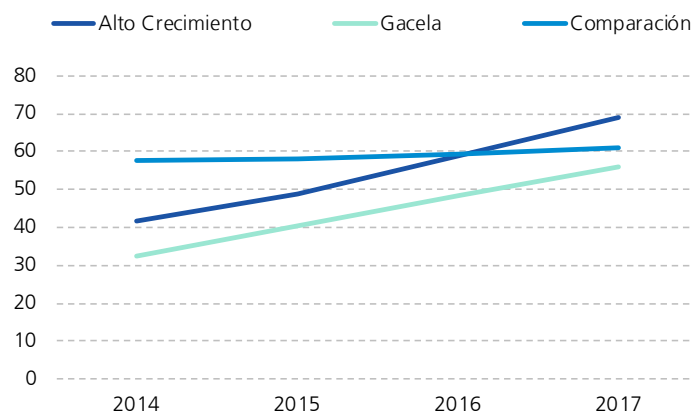
Las tres categorías de empresas crearon un total de 533.223 puestos de trabajo entre 2014 y 2017. Las empresas de alto crecimiento crearon 306.876 empleos en estos 4 ejercicios, el 57,55 % del total. El grupo de comparación contribuyó en

un 38,88 % y las empresas gacela en un 3,57 %.

La contribución de las empresas de alto crecimiento y de las empresas gacela en la creación de empleo se constata también si analizamos la ratio empleo/número de

empresas. Tanto las empresas gacela como de alto crecimiento tienen valores elevados —23,68 y 27,23, respectivamente— mientras que las empresas de comparación solo alcanzan un poco más de 3 empleos nuevos por empresa.

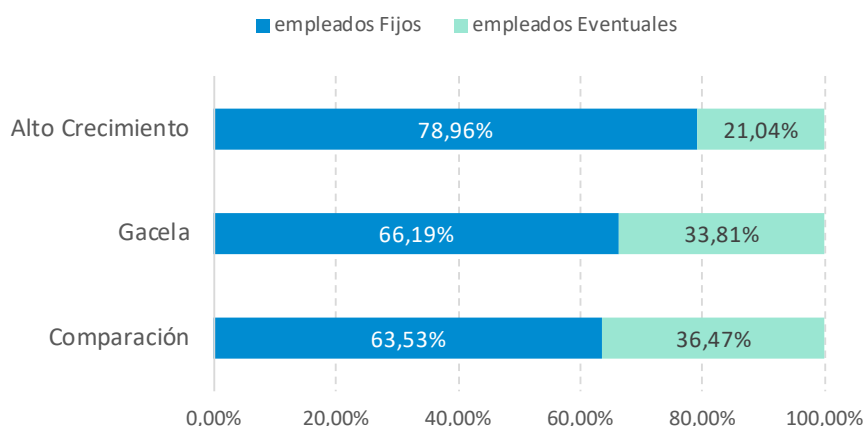
### EMPLEADOS / N° EMPRESAS



| EMPLEADOS        | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Alto crecimiento | 468.358   | 550.999   | 665.583   | 775.234   |
| Gacela           | 25.933    | 32.411    | 38.934    | 44.950    |
| Comparación      | 3.595.948 | 3.621.288 | 3.697.968 | 3.803.278 |

Las empresas de alto crecimiento se caracterizan por tener casi al 80 % de su plantilla con contratos fijos, mientras esta proporción se sitúa entre el 64 y el 66 % para las otras dos categorías.

### DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS FIJOS/EVENTUALES



## RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

Las tres categorías de empresas vieron sus rentabilidades económicas y financieras aumentar durante el periodo 2014-2017. Las empresas de alto crecimiento y las gacela son las que mejoran sus

rentabilidades en mayor medida respecto al grupo de comparación.

Por otro lado, las empresas gacela aumentan significativamente su nivel de endeudamiento en el periodo estudiado:

+14,95 pp mientras que el grupo de comparación y las empresas de alto crecimiento lo reducen.

| Alto crecimiento            | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad económica (%)  | 0,86  | 2,19  | 3,36  | 4,62  |
| Rentabilidad financiera (%) | 2,08  | 5,42  | 8,47  | 11,64 |
| Endeudamiento (%)           | 58,77 | 59,54 | 60,38 | 60,28 |

| Gacela                      | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad económica (%)  | 0,55  | 3,66  | 1,80  | 2,24  |
| Rentabilidad financiera (%) | 2,17  | 13,40 | 7,08  | 8,02  |
| Endeudamiento (%)           | 74,58 | 72,71 | 74,57 | 72,00 |

| Comparación                 | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Rentabilidad económica (%)  | 3,21  | 3,12  | 4,08  | 3,77  |
| Rentabilidad financiera (%) | 7,66  | 7,27  | 9,25  | 8,46  |
| Endeudamiento (%)           | 58,04 | 57,09 | 55,92 | 55,49 |

### 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 =**

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

## RESULTADOS FINANCIEROS

| Alto crecimiento  | 2014            | 2015            | 2016            | 2017            |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Inmovilizado      | 3.208.162.810   | 3.598.927.073   | 4.077.576.498   | 4.782.499.189   |
| Activo circulante | 52.528.449.076  | 60.107.340.443  | 67.570.274.513  | 77.934.326.242  |
| Total activo      | 125.544.272.007 | 138.514.430.951 | 150.646.415.817 | 166.448.773.373 |
| Fondos propios    | 51.756.377.046  | 56.039.171.578  | 59.680.850.531  | 66.112.996.900  |

| Gacela           | 2014          | 2015          | 2016          | 2017          |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Inmovilizado     | 160.493.197   | 169.716.841   | 167.596.616   | 173.722.913   |
| Activo Corriente | 2.038.361.941 | 2.626.830.833 | 2.788.870.246 | 3.119.092.370 |
| Total Activo     | 3.957.559.299 | 4.742.517.717 | 5.356.400.083 | 5.829.089.318 |
| Fondos propios   | 1.006.062.528 | 1.294.119.289 | 1.361.890.196 | 1.631.938.273 |

| Comparación       | 2014              | 2015              | 2016              | 2017              |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Inmovilizado      | 75.144.617.575    | 74.241.163.939    | 68.044.911.293    | 66.165.215.173    |
| Activo circulante | 402.217.212.693   | 401.952.289.138   | 412.584.483.829   | 433.366.715.245   |
| Total activo      | 1.061.698.298.084 | 1.069.053.804.575 | 1.079.887.346.912 | 1.095.887.031.490 |
| Fondos propios    | 445.525.353.651   | 458.779.450.077   | 476.052.679.324   | 487.768.065.882   |

| Alto crecimiento                             | 2014           | 2015           | 2016           | 2017           |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Gastos de personal                           | 14.314.601.365 | 17.246.949.679 | 20.579.090.585 | 24.755.833.187 |
| Ingresos explotacion / empleados             | 146.094        | 167.426        | 173.766        | 189.908        |
| Gastos de personal / Ingresos de explotacion | 20,92          | 18,70          | 17,79          | 16,82          |

| Gacela                                       | 2014        | 2015          | 2016          | 2017          |
|----------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| Gastos de personal                           | 612.299.909 | 1.046.781.389 | 1.253.605.394 | 1.426.456.256 |
| Ingresos explotacion / empleados             | 83.143      | 140.973       | 136.798       | 137.462       |
| Gastos de personal / Ingresos de explotacion | 28,40       | 22,91         | 23,54         | 23,09         |

| Comparación                                  | 2014            | 2015            | 2016            | 2017            |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gastos de personal                           | 125.352.145.600 | 127.857.449.799 | 131.439.326.070 | 135.829.251.916 |
| Ingresos explotacion / empleados             | 226.642         | 228.108         | 223.107         | 227.780         |
| Gastos de personal / Ingresos de explotacion | 15,38           | 15,48           | 15,93           | 15,68           |

## ANEXOS:

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                                             |
|                           | 84 | • Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria                                                                   |
| ADMINISTRACIÓN            |    |                                                                                                                                    |
| 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<br>Alta Tecnología            | CNAE 4<br>dígitos | Literal CNAE                                                                                |
|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Industria química</b>                              | 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                                             |
| <b>Fabricación de armas y municiones</b>              | 2540              | Fabricación de armas y municiones                                                           |
| <b>Fabricación de material<br/>y equipo eléctrico</b> | 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                                             |

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

**METODOLOGÍA:**

Los datos mencionados en este estudio proceden de la base de datos de INFORMA D&B, a fecha 1 de mayo de 2019.

**BIBLIOGRAFÍA:**

- Birch, David L. (1979). «*The Job Generation Process*. Cambridge, MA: MIT Program on Neighborhood and Regional Change».
- (1987). «*Job Creation in America*. New York: Free Press».
- (1989). «*Who Creates Jobs?*. Public Interest 65(1), 3-14».
- Eurostat-OECD. (2007). *Manual on Business Demography Statistics*.
- OCDE Studies on SME 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. Fontrodona, 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 90,5 millones de euros en 2018. Fue la 1ª base de datos española de información comercial y financiera en conseguir el certificado de calidad ISO 9001. En la actualidad cuenta también con las certificaciones ISO 14001 y 27001.

Desde sus comienzos en 1992, la base de datos de INFORMA se ha alimentado de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el BORME (Boletín Oficial del Registro Mercantil), Depósitos de cuentas oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), BOP (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:

- 6,8 millones de agentes económicos nacionales;
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con rating;
- más de 15,8 millones de balances de empresas;
- más de 15,5 millones de administradores y cargos funcionales;
- más de 2,7 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 más de 375 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, elInforma 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.

🔍 **Presencia de mujeres en la empresa española.** Serie anual disponible desde 2009.

🔍 **Empresas gacela y de alto crecimiento.** Serie anual disponible desde 2012.



### INFORMA D&B S.A.U. (S.M.E.)

Avda. de la Industria, 32  
28108 Alcobendas (Madrid)  
[www.informa.es](http://www.informa.es)

Servicio de Atención al Cliente  
[clientes@informa.es](mailto:clientes@informa.es)  
902 176 076

### CONTACTOS PRENSA:

María Asarta  
[masarta@informa.es](mailto:masarta@informa.es)  
Tel.: 91 490 64 65

María Álvarez  
[malvarez@informa.es](mailto:malvarez@informa.es)  
Tel.: 91 661 71 19