



INFORMA

Empresas "Gacela" y empresas de Alto Crecimiento

Enero 2016

CONTENIDO

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



RESUMEN EJECUTIVO

El estudio de las características de las empresas creadoras de empleo nos interesa más que nunca en esta época de inicio de recuperación. Para este cuarto estudio, utilizaremos como en las ediciones anteriores, los conceptos de empresas de Alto Crecimiento y Gacelas, fruto de los estudios del economista David Birch.

Este año hemos estudiado un conjunto de 56.739 empresas, 535 Gacelas, 3.605 empresas de Alto Crecimiento y 52.299 empresas de Comparación. Las dos primeras categorías se caracterizan por tener un crecimiento de ingresos importante durante 3 años, en el caso de Gacelas también corresponden a empresas con una creación posterior a 2009.

El estudio de las características de las tres categorías mencionadas, nos enseña lo siguiente:

Las empresas de Alto Crecimiento y Gacela son más jóvenes que el resto de la muestra: 26,44% de las primeras tienen menos de 10 años de antigüedad mientras esta proporción es de 13,95% para las empresas de Comparación. Las segundas tienen por definición una fecha de creación inferior a 5 años.

Las empresas Gacelas eligen en un 95,33% la forma societaria "limitada", mientras las empresas de Comparación y de Alto Crecimiento lo hacen en un 70,68% y 77,89% respectivamente.

Las tres categorías de empresas tienen un número de accionistas inferior a 3 y suelen corresponder a personas físicas o a empresas industriales.

Aunque las empresas Gacela y de Alto Crecimiento se encuentren en periodos de expansión que suele necesitar financiación, podemos ver que el uso del mercado de capitales sigue siendo marginal para este tipo de empresas.

Los tres sectores que atraen más empresas Gacelas son Comercio, Servicios Empresariales y Construcción y Actividades Inmobiliarias. Las actividades donde se encuentran más empresas de Alto Crecimiento son: Industria, Comercio y Construcción y Actividades Inmobiliarias. Podemos ver también que las empresas

METODOLOGÍA

Los datos mencionados en este estudio proceden de la Base de datos de INFORMA D&B, a fecha 1 de noviembre de 2015.

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

Gacelas y de Alto Crecimiento tienen más propensión que el resto de empresas a ejercer actividades en sectores definidos como "tecnológicos".

Se albergan más empresas Gacela en Madrid que en Cataluña, pero la proporción es inversa para las empresas de Alto Crecimiento y de Comparación. Sin embargo, en Madrid la proporción de Gacela y Alto Crecimiento es más alto que la media nacional.

Las empresas Gacela, a pesar de ser de recién creación son de tamaño Mediano o Grande en casi 25% de los casos,

mientras esta proporción es inferior para las empresas de Alto Crecimiento y de Comparación.

En cuanto al riesgo crediticio, son las empresas de Alto Crecimiento que presentan el mejor perfil de riesgo, seguidas por las Gacelas y las empresas de Comparación.

Gracias al aumento de sus ingresos durante el periodo 2011-2014, las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento logran crear empleo mientras las empresas de Comparación sufren la tendencia inversa: disminuyen sus ingresos y sus

empleados. Si observamos los resultados y la rentabilidad, podemos ver que las tres categorías mejoran durante el periodo estudiado, aunque las empresas Gacela siguen en los números rojos.

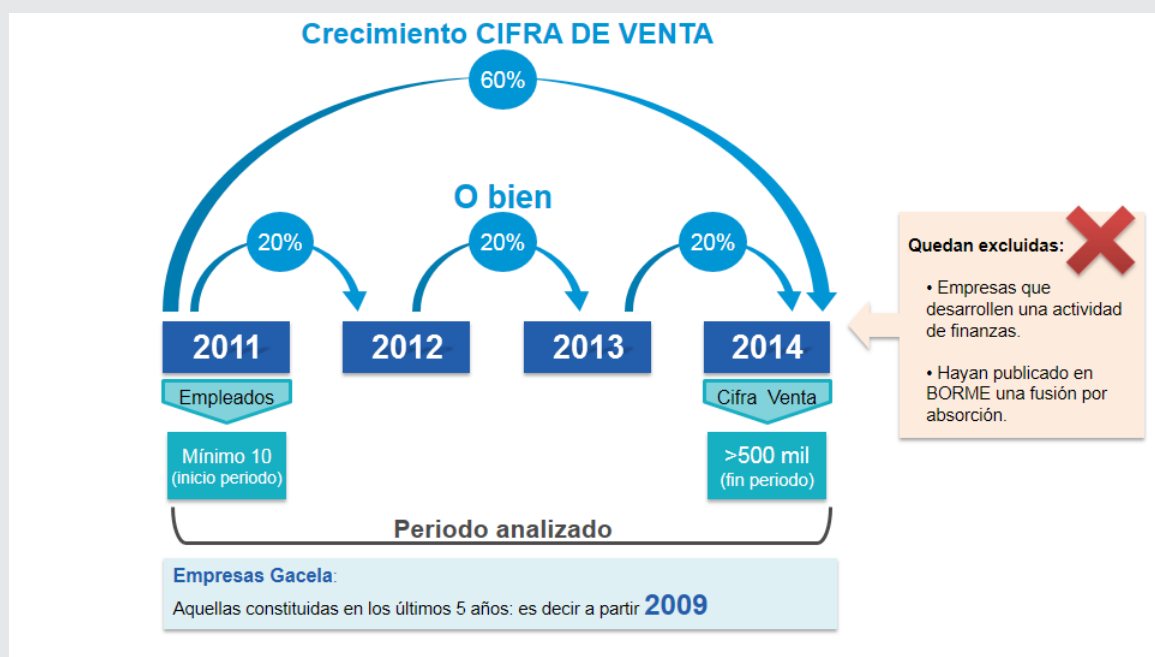
Por último, las empresas de Alto Crecimiento son más perennes que las empresas Gacela y de Comparación, manteniéndose con actividad en una mayor proporción.

METODOLOGÍA Y CRITERIOS DE SELECCIÓN

Desde los primeros trabajos de Birch en los años ochenta, se han publicado números estudios con metodologías diferentes, que se explica por diferencia de disponibilidad de datos y también por 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 2011 a 2014, que tengan una cifra de facturación disponible para todos los años del periodo, con un mínimo de 10 empleados en 2011 y una facturación mínima de 500.000 euros en 2014². Se ha excluido de este grupo las Gacelas y las empresas de Alto Crecimiento. Se

excluyen las empresas Financieras y de Seguros.

Este grupo está constituido por 52.599 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 2011 y 2014.

Este grupo está constituido por 3.605 empresas, el 6,35% del total.

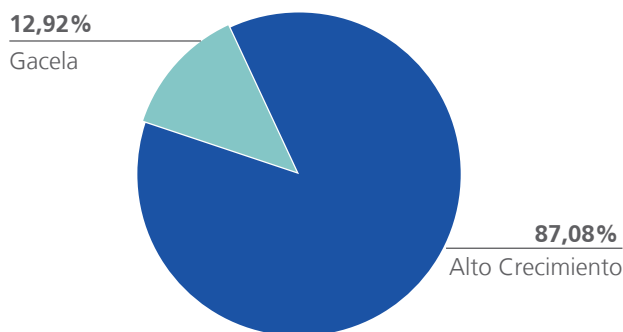
- Empresas Gacelas: con las características de las empresas de Alto Crecimiento pero con una fecha de constitución posterior a 2009.

Este grupo está constituido por 535 empresas, el 0,94% del total.

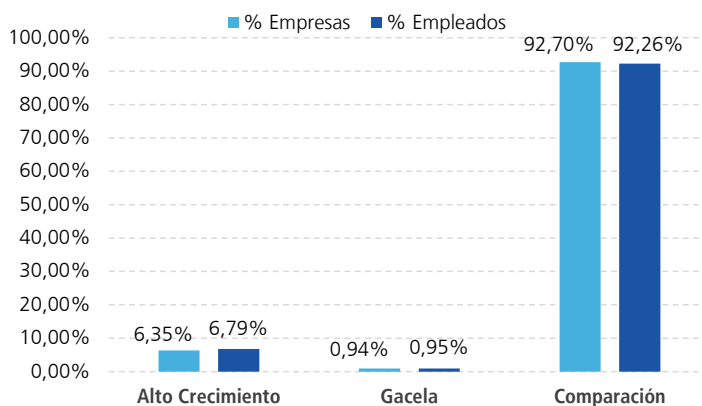
La muestra total estudiada suma 56.739 empresas.

	Empresas	% Empresas	Empleados	% Empleados
Alto Crecimiento	3.605	6,35%	197.135	6,79%
Gacela	535	0,94%	27.565	0,95%
Comparación	52.599	92,70%	2.679.360	92,26%
Total	56.739	100,00%	2.904.060	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.

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 hace 3 décadas los estudios sobre las empresas de Alto Crecimiento se han multiplicado, para conocer las características de estas empresas. Los

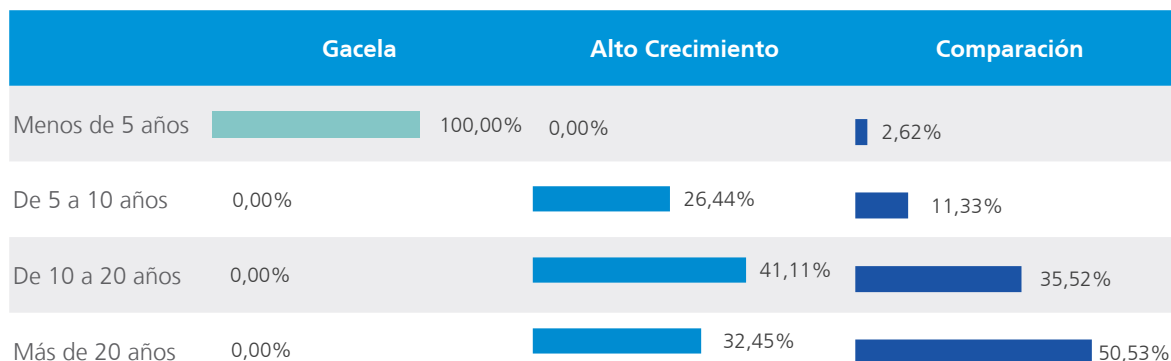
gobiernos e instituciones internacionales están especialmente interesados en determinar las condiciones que podrían favorecer la creación de ese tipo de empresas, especialmente en época de crisis.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS

FECHA DE CONSTITUCIÓN

Analizando la fecha de creación en cada categoría, podemos ver que las empresas de Alto Crecimiento tienen un perfil más joven que las empresas de Comparación:

el 52,27% de las primeras tienen una antigüedad inferior a 15 años, mientras que esta proporción es del 26,46% para las segundas.

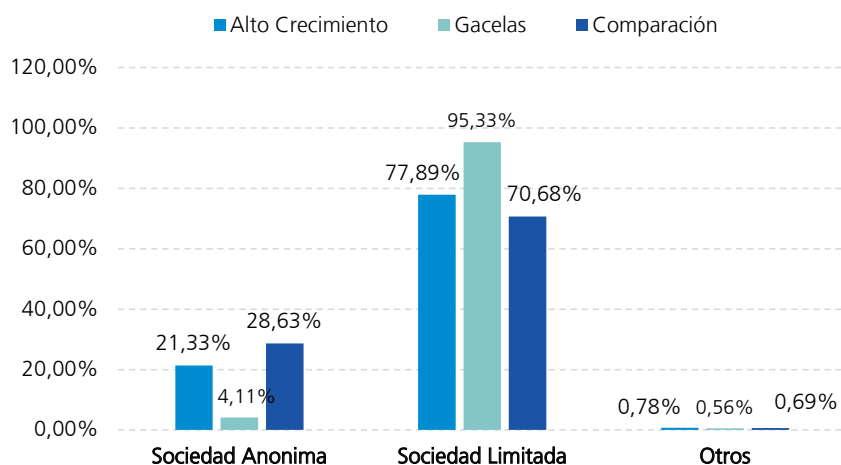


FORMA JURÍDICA

Las empresas de Alto Crecimiento y Gacela son más proclives a utilizar la forma societaria Sociedad Limitada que las empresas de Comparación. Esta característica se nota especialmente para

las empresas Gacela: solo 4,11% de ellas han adoptado la forma jurídica Sociedad Anónima mientras son 21,33% de las empresas de Alto Crecimiento y 28,63% del grupo de comparación.

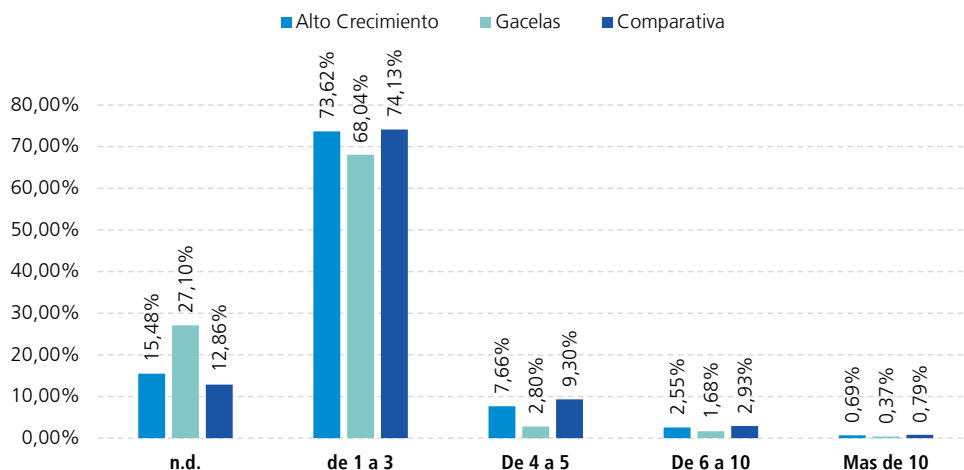
FORMA JURÍDICA



TIPOLOGÍA DE ACCIONISTAS

Todas las categorías de empresas estudiadas, se caracterizan por tener un número limitado de accionistas, en la mayoría de los casos de 1 a 3 accionistas.

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	Alto Crecimiento	Gacelas	Comparación	% Alto Crecimiento	% Gacelas	% Comparación
ND	1.700	245	26.728	47,16%	45,79%	50,81%
Una o más personas físicas o familias	1.038	152	14.845	28,79%	28,41%	28,22%
Industria	672	107	8.403	18,64%	20,00%	15,97%
Empresa financiera	117	15	1.667	3,25%	2,80%	3,17%
Autoridades públicas, Estado, Gobierno	30	3	398	0,83%	0,56%	0,76%
Fondos mutuos & de pensiones/ Nominee/Trust/Trustee	17	5	235	0,47%	0,93%	0,45%
Otros	31	8	325	0,86%	1,50%	0,62%
Total	3.605	535	52.601	100,00%	100,00%	100,00%

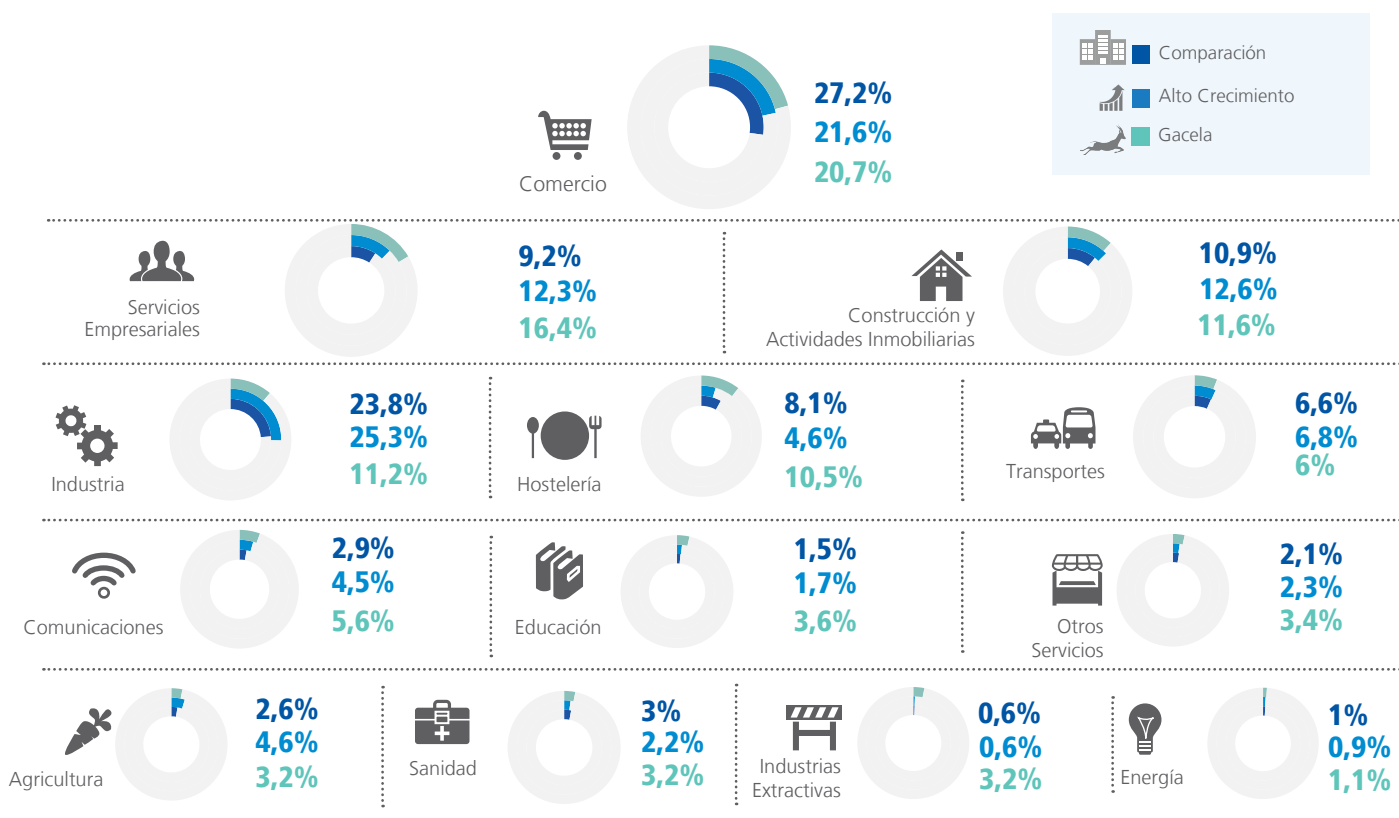
ANÁLISIS SECTORIAL

Algunos sectores están más representados en los grupos de Alto Crecimiento y de Gacelas que en el grupo de Comparación, como por ejemplo: **Agricultura, Comunicaciones, Servicios Empresariales y Educación.**

Los sectores más representados en la categoría de Gacelas son: **Comercio** con 20,75% del total seguido por **Servicios Empresariales** con 16,45% y **Construcción y Actividades Inmobiliarias** con el 11,59%.

Los sectores con más empresas de Alto crecimiento son: **Industria** con el 25,28%, **Comercio** con el 21,61% y **Construcción y Actividades Inmobiliarias** con el 12,67%.

DISTRIBUCIÓN POR ACTIVIDAD



SECTORES DE TECNOLOGÍA MEDIA Y ALTA³

¿Pertenecen las empresas de Alto Crecimiento y Gacelas a sectores considerados como de Alta Tecnología?, es decir ¿las empresas que crean más empleo están orientadas a las nuevas tecnologías? El INE define 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".

Por lo tanto, hemos comparado la distribución de las tres categorías según la definición de sectores tecnológicos del INE.

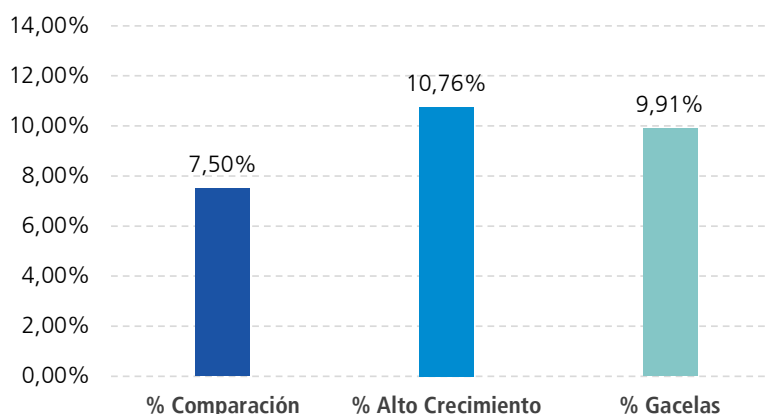
Si observamos la proporción de empresas de Alta Tecnología en cada grupo, podemos ver que es mayor en empresas

de Alto Crecimiento (10,76%) y Gacelas (9,91%) que en las empresas de Comparación (7,50%).

Por otro lado, si observamos las 4.388 empresas que podemos calificar de Alta Tecnología en la muestra estudiada, solo el 10,05% corresponden a Gacelas o empresas de Alto Crecimiento mientras representan el 7,74% todos sectores confundidos.

	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacela	% Gacela
Total sectores tecnológicos	3.947	7,50%	388	10,76%	53	9,91%
Resto de sectores no tecnológicos	48.652	92,50%	3.217	89,24%	482	90,09%
Total	52.599	100,00%	3.605	100,00%	535	100,00%

REPARTO DE LOS SECTORES TECNOLÓGICOS



El 4,94% de las empresas de Alto Crecimiento se dedican a actividades Manufactureras de Media Alta tecnología y el 4,63% a Servicios de Tecnología.

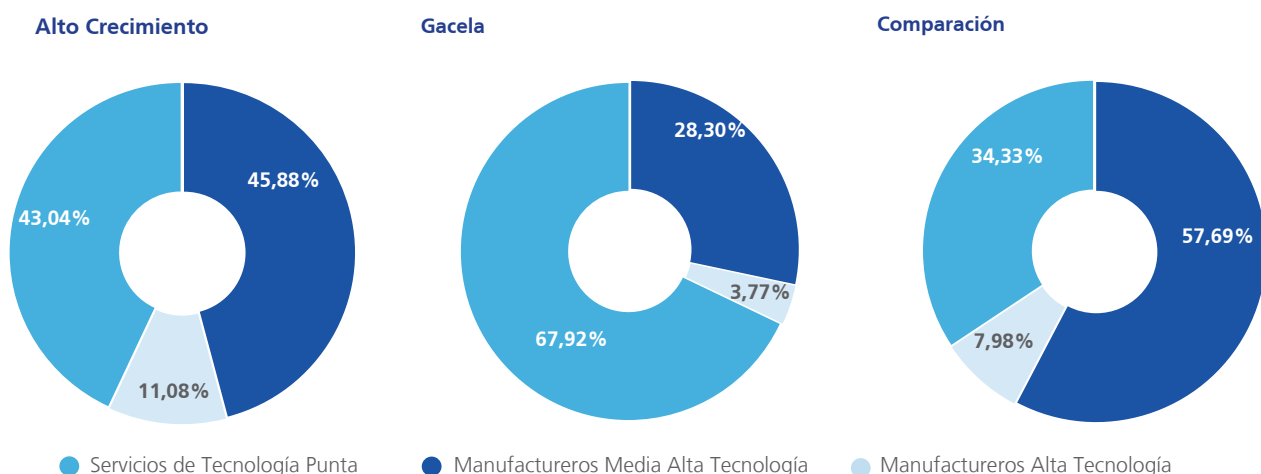
Estas proporciones para las Gacelas son el 2,80% de empresas dedicadas al Manufacturera de media alta tecnología y el 6,73% de Servicios Tecnológicos.

Sectores Tecnológicos	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacelas	% Gacelas
Manufactureros Media-alta tecnología	2.277	4,33%	178	4,94%	15	2,80%
Manufactureros alta tecnología	315	0,60%	43	1,19%	2	0,37%
Servicios de tecnología punta	1.355	2,58%	167	4,63%	36	6,73%
Resto de sectores no tecnológicos	48.652	92,50%	3.217	89,24%	482	90,09%
Total	52.599	100,00%	3.605	100,00%	535	100,00%

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

Sectores Tecnológicos	Comparación	% Comparación	Alto Crecimiento	% Alto Crecimiento	Gacela	% Gacela
Manufactureros Media-alta tecnología	2.277	57,69%	178	45,88%	15	28,30%
Manufactureros alta tecnología	315	7,98%	43	11,08%	2	3,77%
Servicios de tecnología punta	1.355	34,33%	167	43,04%	36	67,92%
Total tecnológicos	3.947	100,00%	388	100,00%	53	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 Anexo 1 para mas detalle

ANÁLISIS GEOGRÁFICO

Si observamos el reparto por Comunidad Autónoma por cada una de las categorías, podemos ver que Madrid concentra el 20,93% de las empresas Gacela mientras Cataluña el 17,76% y Andalucía el 14,77%.

En cambio, el 18,78% de las empresas de Alto Crecimiento se encuentran en Cataluña, el 16,17% en Madrid y el

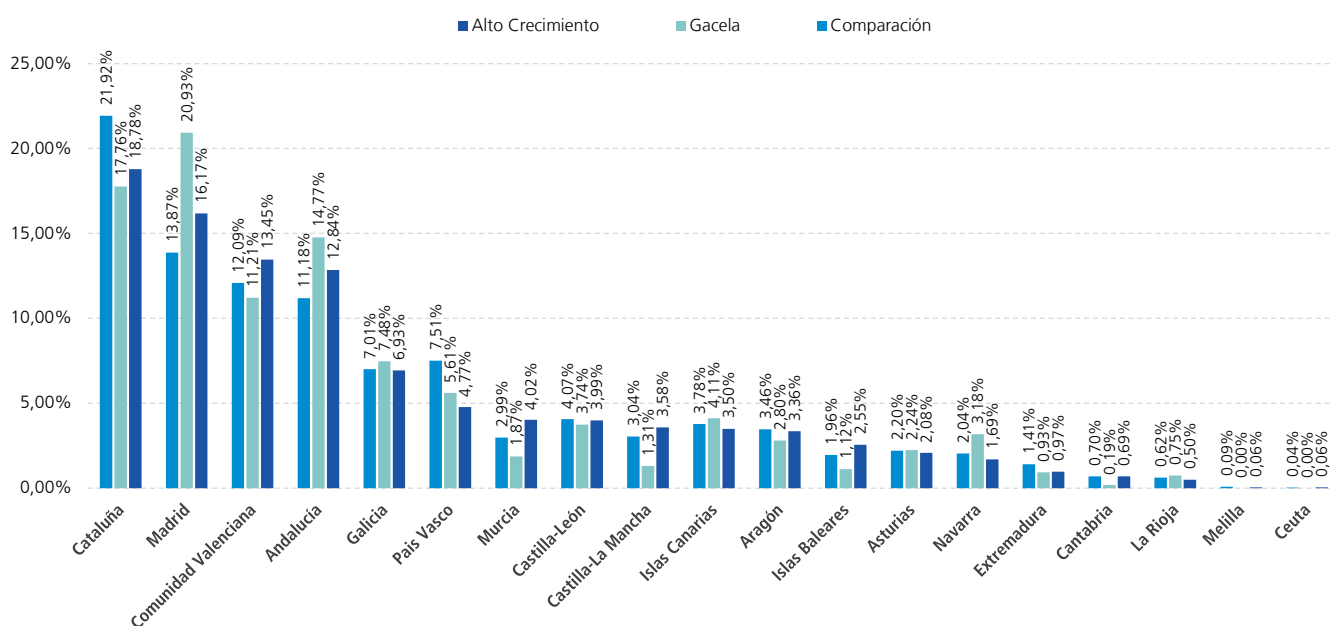
13,45% en la Comunidad Valenciana. Las empresas de Comparación se reparten geográficamente en el mismo orden: 21,928% en Cataluña, 13,87% en Madrid y 12,09% en la Comunidad Valenciana.

Si relativizamos la proporción de Gacelas y empresas de Alto Crecimiento respecto al total de empresas por Autonomía, podemos ver que 7 comunidades superan

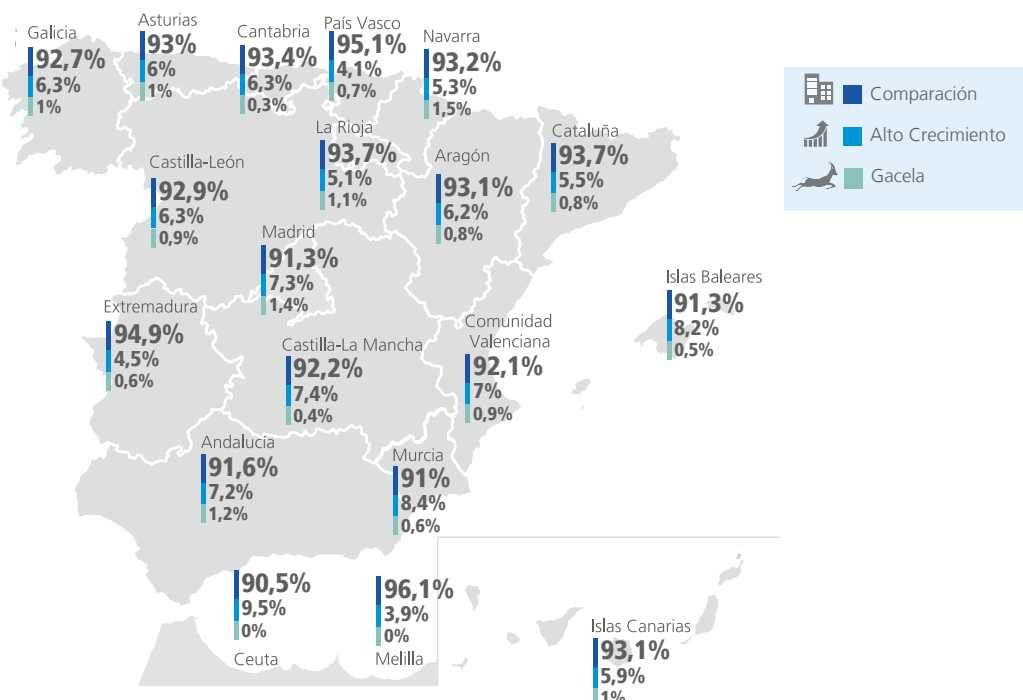
la media nacional de 0,94% de gacela. En Navarra, 1,48% de las empresas estudiadas son Gacelas, en Madrid 1,40% y en Andalucía 1,23%.

La proporción de empresas de Alto crecimiento es más alto en Ceuta (9,52%, Murcia (8,40%), Baleares (8,16%) y Madrid (7,30%).

REPARTO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS



% EMPRESAS GACELA Y DE ALTO CRECIMIENTO POR COMUNIDADES



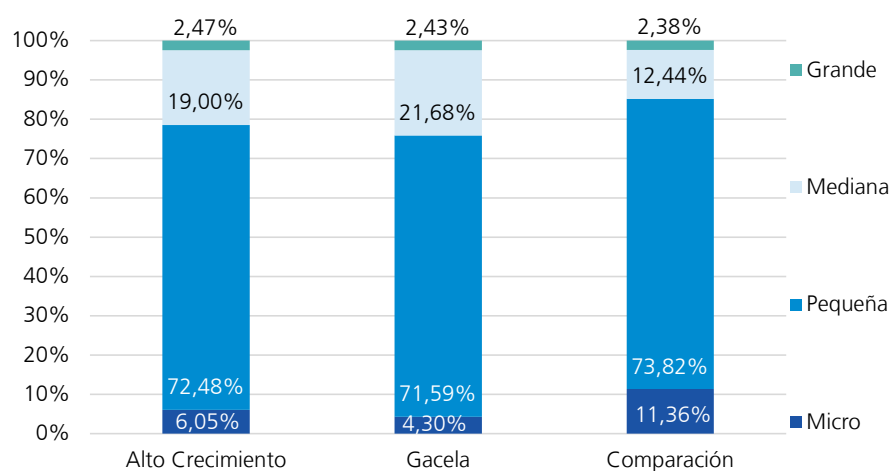
TAMAÑO DE EMPRESAS⁴

SEGÚN EMPLEADOS

La concentración de las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento es mayor en las categorías Grandes y Medianas, (es decir superior a 50 empleados) que las empresas de Comparación: estas dos

categorías representan el 21,47% de las empresas de Alto Crecimiento y el 24,11% de las Gacelas, frente al 14,82% de las empresas de Comparación.

TAMAÑO DE EMPRESA SEGÚN RANGO DE EMPLEADOS



Las Gacelas son en un **75,9%** empresas Pequeñas y Micro

⁴ Para definir los tamaños de empresas seguimos en parte la recomendación 2003/361 de la Comunidad Europea, tomando en cuenta solamente la cifra de empleados: Micro: < 10 empleados; Pequeña: < 50 empleados; Mediana: < 250; Grande: >= 250 empleados.

Recomendación 2003/361/CE, de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas (texto pertinente a efectos del EEE), Diario Oficial L 124, pp. 36-41, de 20 de mayo de 2003.

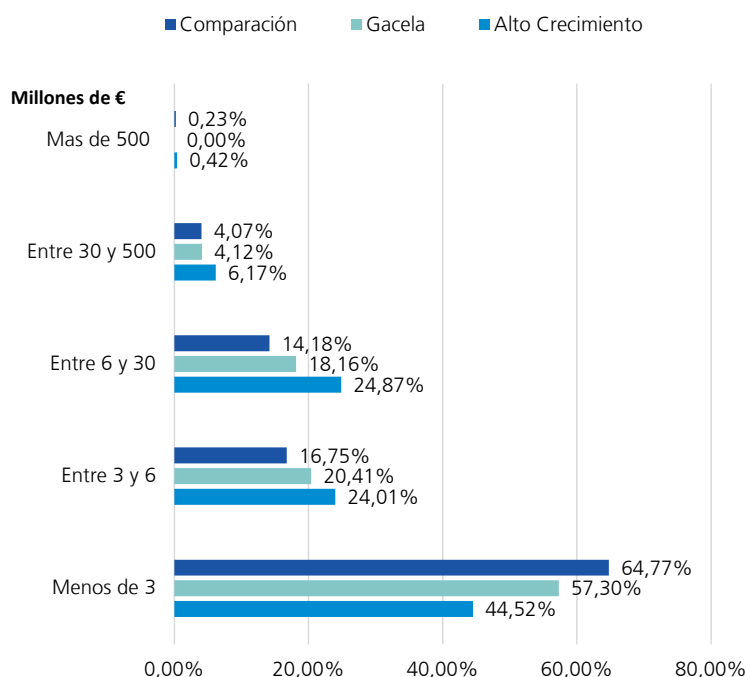
UMBRALES PYMES

Categoría de empresa	Efectivos	Volumen de Negocio	Balance General
Mediana	<250	<= 50 m €	<= 43 m €
Pequeña	<50	<= 10 m €	<= 10 m €
Micro	<10	<= 5 m €	<= 2 m €

SEGÚN FACTURACIÓN

Las empresas con una facturación inferior a 3 millones representan el 64,77% de las empresas de Comparación mientras las empresas Gacela el 57,30% y las de Alto Crecimiento el 44,52%. Estas dos últimas categorías se caracterizan por su crecimiento en venta, por lo que parece lógico que la mayoría de las empresas facturen más de 6 millones: el 31,46% de las de Alto Crecimiento y el 22,28% de las Gacelas, mientras las empresas de la Comparación representan el 18,48%.

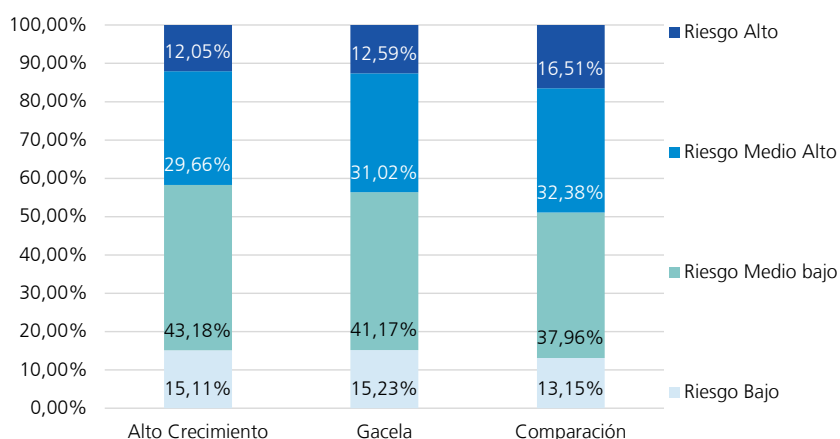
REPARTO SEGÚN CIFRA DE VENTA



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 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 Gacela y el 48,89% de las empresas de Comparación.

NIVEL DE RIESGO



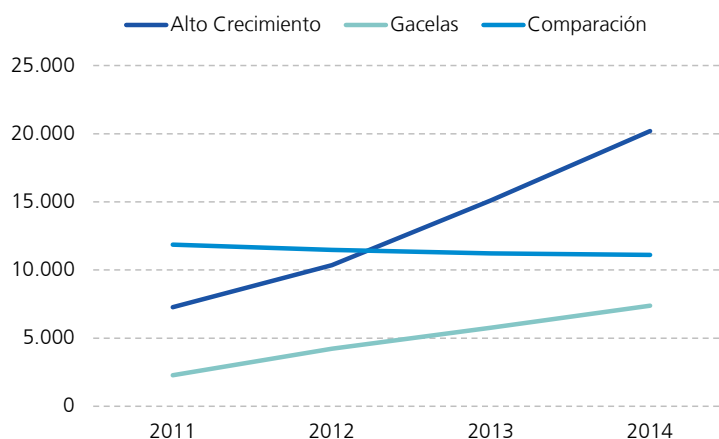
ANÁLISIS DE LOS RESULTADO ECONÓMICOS

En los cuadros siguientes podemos observar los resultados económicos de las tres categorías de empresas durante el periodo 2011-2014.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Por definición las empresas Gacelas como las de Alto Crecimiento son empresas que aumentan sus ingresos a lo largo del periodo estudiado, o bien de manera continua del 20% cada año o bien de un 60% entre el inicio y el final. Podemos ver que las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento experimentan aumentos continuos de sus ingresos a lo largo del periodo, es decir que aumentan cada año. Entre 2011 y 2014 el crecimiento de los ingresos de explotación ha sido de 177,41% para las empresas de Alto Crecimiento y de 224,78% para las empresas Gacela. Mientras, las empresas de Comparación han conocido una disminución de los ingresos de explotación continua al largo del periodo estudiado, que representa un -6,35% entre 2011 y 2014.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN / Nº EMPRESAS



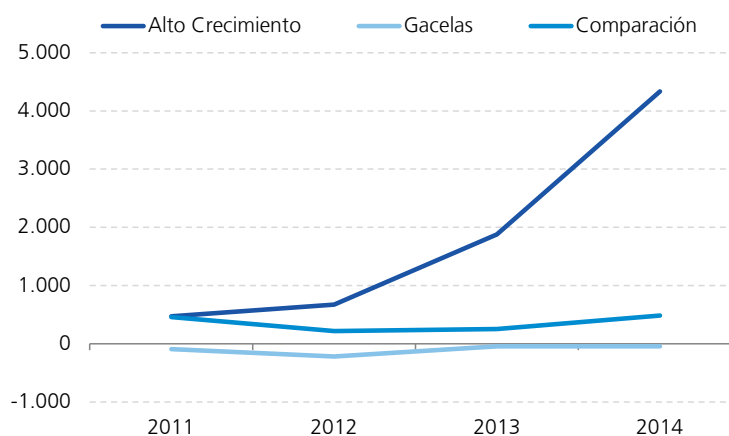
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Alto Crecimiento	26.233.231	37.325.868	54.470.670	72.774.374
Gacela	1.216.026	2.260.124	3.083.969	3.949.468
Comparación	624.276.562	603.258.371	590.028.896	584.624.436

RESULTADO

La evolución de los resultados es muy distinta según las categorías. Las empresas de Alto Crecimiento consiguen mejorar sus resultados a lo largo del periodo con aumento cada año, que se suelta con un incremento de 818,56% entre 2011 y 2014. Las empresas Gacela se caracterizan por tener pérdidas todos los años, con un máximo en 2012, para ir mejorando desde entonces, sin lograr beneficios.

Por último las empresas de Comparación se mantienen en valores positivos, aunque con un descenso en 2012 y 2013, y terminan el periodo de observación con una subida de 5,93%.

RESULTADO



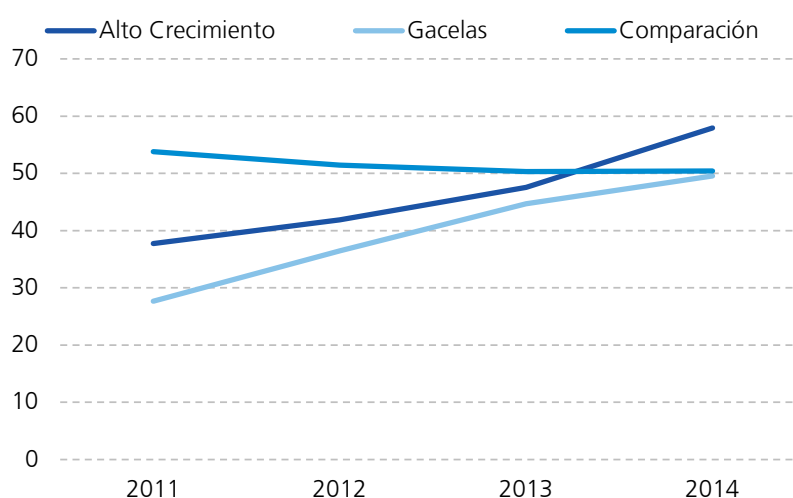
RESULTADO (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Alto Crecimiento	1.700.860	2.421.082	6.773.191	15.623.359
Gacela	-50.164	-117.547	-23.873	-22.947
Comparación	24.095.406	11.427.379	13.366.778	25.524.204

EMPLEADOS

EMPLEADOS	2011	2012	2013	2014
Alto Crecimiento	135.973	151.003	171.549	208.931
Gacela	14.805	19.501	23.902	26.525
Comparación	2.829.632	2.705.439	2.647.984	2.652.568

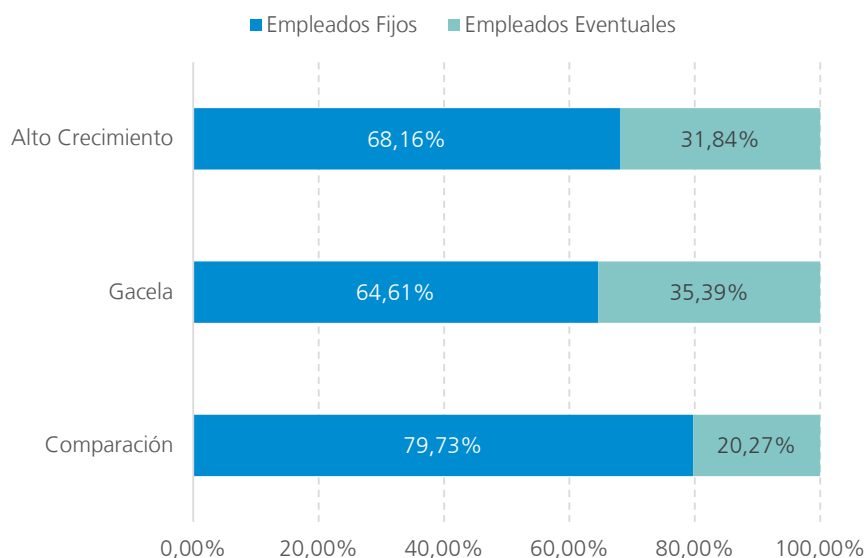
En términos absolutos, la creación de empleo debido a las empresas de Alto Crecimiento entre 2011 y 2014 supone 72.958 empleados más (+53,66%), las empresas Gacela aumentan en 11.720 empleos (+79,16%), mientras las empresas de Comparación ven una disminución de 177.064 empleos (-6,26%).

EMPLEADOS / Nº EMPRESAS



Si analizamos la tipología de contrato, podemos ver que las empresas Gacela y de Alto Crecimiento usan contratos eventuales en un 35,39% y en 31,84% respectivamente, mientras esta proporción es de 20,27% para las empresas de Comparación.

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS FIJOS/EVENTUALES



RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO

Los resultados económicos y financieros de las empresas de Alto Crecimiento superan los de las otras dos categorías. Las empresas de Alto Crecimiento, gracias al crecimiento de sus ingresos y de sus resultados, obtienen rentabilidades económicas y financieras en constante aumento durante el periodo estudiado y acaban en niveles muy altos en 2014: 19,89% de rentabilidad económica y 53,47% de rentabilidad financiera.

Las empresas Gacela, van mejorando sus tasas de rentabilidades pero siguen registrando pérdidas a lo largo del estudio. Por último, las rentabilidades económicas y financieras de las empresas de Comparación, siguen la disminución de sus resultados entre 2012 y 2013, para volver a unas cifras de 3,63% y 9,02% en 2014.

Las empresas Gacela aumentan su endeudamiento de 17,71 puntos entre

2011 y 2014 para alcanzar 56,17% al final del periodo.

Las empresas de Alto Crecimiento presentan un nivel de endeudamiento más alto que aumenta de 60,58% a 62,80% durante el periodo estudiado.

Solo las empresas de Comparación experimentan un desapalancamiento leve entre 2011 y 2014, pasando del 62,05% a 59,77%.

Gacela	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad Económica (%)	-1,54	-2,83	-0,52	-0,46
Rentabilidad Financiera (%)	-2,50	-4,93	-0,97	-1,05
Endeudamiento (%)	38,46	42,58	45,88	56,17

Alto Crecimiento	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad Económica (%)	2,27	3,05	8,25	19,89
Rentabilidad Financiera (%)	5,75	7,80	20,05	53,47
Endeudamiento (%)	60,58	60,95	58,85	62,80

Comparación	2011	2012	2013	2014
Rentabilidad Económica (%)	3,29	1,61	1,90	3,63
Rentabilidad Financiera (%)	8,68	4,17	4,81	9,02
Endeudamiento (%)	62,05	61,51	60,43	59,77

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 =

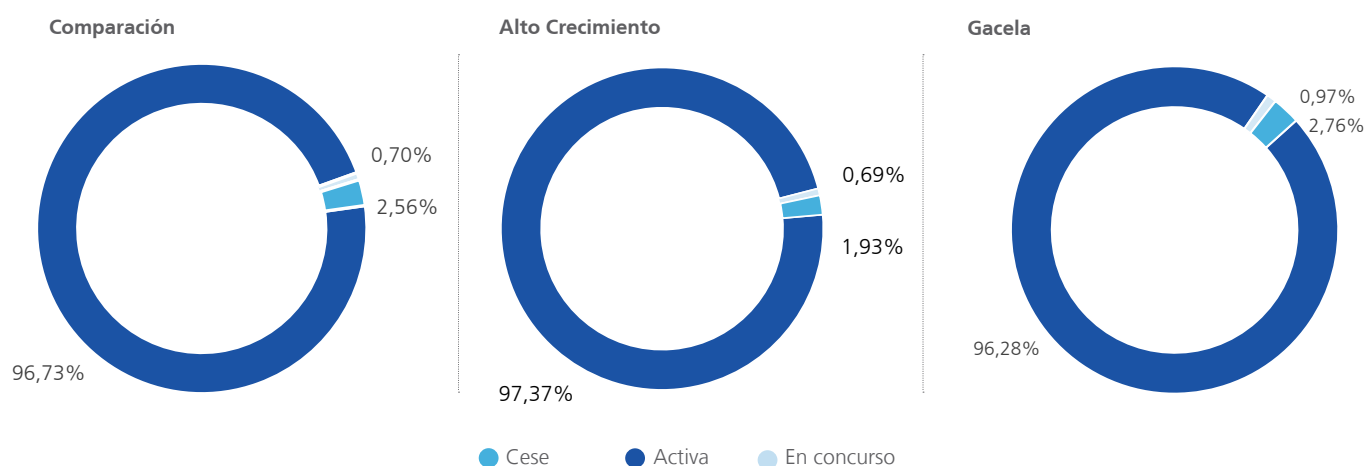
$$\frac{\text{Total pasivo y capital propio} - \text{Fondos Propios}}{\text{Total Pasivo y capital propio}} * 100$$

SITUACIÓN ACTUAL DE LAS EMPRESAS ESTUDIADAS EN 2014

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 2014, el 2,63% se encuentran en situación de Concurso o de Cese de Actividad en 2015, mientras esta tasa es del 3,72% para las Gacelas y del 3,27% para las empresas de Comparación.

ESTADO ACTUAL DE EMPRESAS PERTENECIENTES A LOS TRES GRUPOS



Si realizamos esta observación sobre el conjunto de empresas estudiadas en nuestro primer estudio (con datos del 2010), podemos constatar que 80,27% de las empresas consideradas Gacela

en 2012 se mantienen en la actualidad activas. Esta proporción es de 87,05% para las empresas de Alto crecimiento y de 82,15% para las empresas de Comparación.

	Gacelas		Alto Crecimiento		Comparación	
		%		%		%
Activa	594	80,27%	2.863	87,13%	65.578	82,15%
Concurso	15	2,03%	67	2,04%	1.455	1,82%
Cese	131	17,70%	356	10,83%	12.790	16,02%
Total	740	100,00%	3.286	100,00%	79.823	100,00%

ANEXOS:

RESULTADOS FINANCIEROS

Gacela (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Inmovilizado	2.099.143	2.641.122	2.849.818	3.021.107
Activo circulante	1.167.980	1.509.730	1.709.178	1.945.890
Total activo	3.267.124	4.150.852	4.558.996	4.966.997
Fondos propios	2.010.528	2.383.483	2.467.111	2.176.911
Acreedores a L.P.	327.481	684.864	774.267	1.202.124
Total pasivo y capital propio	3.267.124	4.150.852	4.558.996	4.966.997

Alto Crecimiento (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Inmovilizado	49.289.359	51.291.848	53.841.089	50.241.502
Activo circulante	25.720.545	28.181.003	28.247.809	28.305.189
Total activo	75.010.684	79.472.850	82.088.898	78.546.692
Fondos propios	29.568.487	31.031.198	33.780.543	29.216.426
Acreedores a L.P.	23.229.006	27.226.109	23.211.270	24.159.827
Total pasivo y capital propio	75.010.684	79.472.850	82.088.898	78.546.692

Comparación (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Inmovilizado	414.229.821	406.747.485	410.502.920	413.070.227
Activo circulante	317.183.299	304.903.234	292.407.064	290.185.704
Total activo	731.438.524	711.651.588	702.909.984	703.255.930
Fondos propios	277.572.414	273.929.591	278.136.925	282.942.524
Acreedores a L.P.	158.643.802	154.503.347	148.753.648	154.055.001
Total pasivo y capital propio	731.438.373	711.651.588	702.909.984	703.255.930

Gacela (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Gastos de personal	339.654	564.096	672.215	776.717
Ingresos explotacion / empleados	82	116	129	149
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	27,93	24,96	21,80	19,67

Alto Crecimiento (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Gastos de personal	4.258.357	5.101.973	5.835.813	7.119.215
Ingresos explotacion / empleados	193	247	318	348
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	16,23	13,67	10,71	9,78

Comparación (miles de euros)	2011	2012	2013	2014
Gastos de personal	96.339.648	94.179.067	92.055.339	92.842.702
Ingresos explotacion / empleados	221	223	223	220
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	15,43	15,61	15,60	15,88

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 86 millones de € en 2014. 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:

- 6,4 millones de agentes económicos nacionales.
- 3,4 millones de empresas y autónomos activos con rating.
- Más de 11,8 millones de balances de empresas.
- Más de 13,2 millones de cargos de administradores.
- Más de 2,4 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 250 millones de empresas de todo el mundo.

En la actualidad INFORMA D&B cuenta con 3.000.000 usuarios (entre las marcas INFORMA y elnforma), y con la confianza de más del 95% de las entidades financieras y del 89% de las empresas del Ibex35 para tomar sus decisiones de riesgo.

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

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@sccomunicacion.es
Tel.: 91 575 45 05