INFORMA

Empresas “Gacelas” y empresas de Alto Crecimiento

Agosto 2012

Dirección de Estudios - Calidad

D&B Worldwide Network
Decide with Confidence

GRUPO CESCE

Resumen ejecutivo.

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[1] (A.C) 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.

Este estudio tiene como primer objetivo la caracterización de las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento y luego el análisis de sus resultados, contrastando sus datos con los de un grupo de Comparación.

Las principales características de las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento son:

- Juventud: por definición para las Gacelas (tienen una creación inferior a 5 años) y para las empresas de Alto Crecimiento se han creado en un 46,82% después del 2000.
- Se concentran en actividades de Servicios a Empresas o de Transporte y Comunicación. Analizando en más detalle, se puede ver una tasa elevada en Industrias y Servicios de Alta Tecnología.
- La localización preferida de las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento es Madrid.
- Las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento tienen empresas como accionistas en una mayor proporción que las empresas de Comparación.
- Los resultados económicos de las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento han ido mejorando durante el periodo 2007-2010, a pesar de la crisis, mientras las empresas de Comparación veían su situación deteriorarse.

[1] 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 “Gacelas”, empresas de las mismas características pero con menos de 5 años de antigüedad.

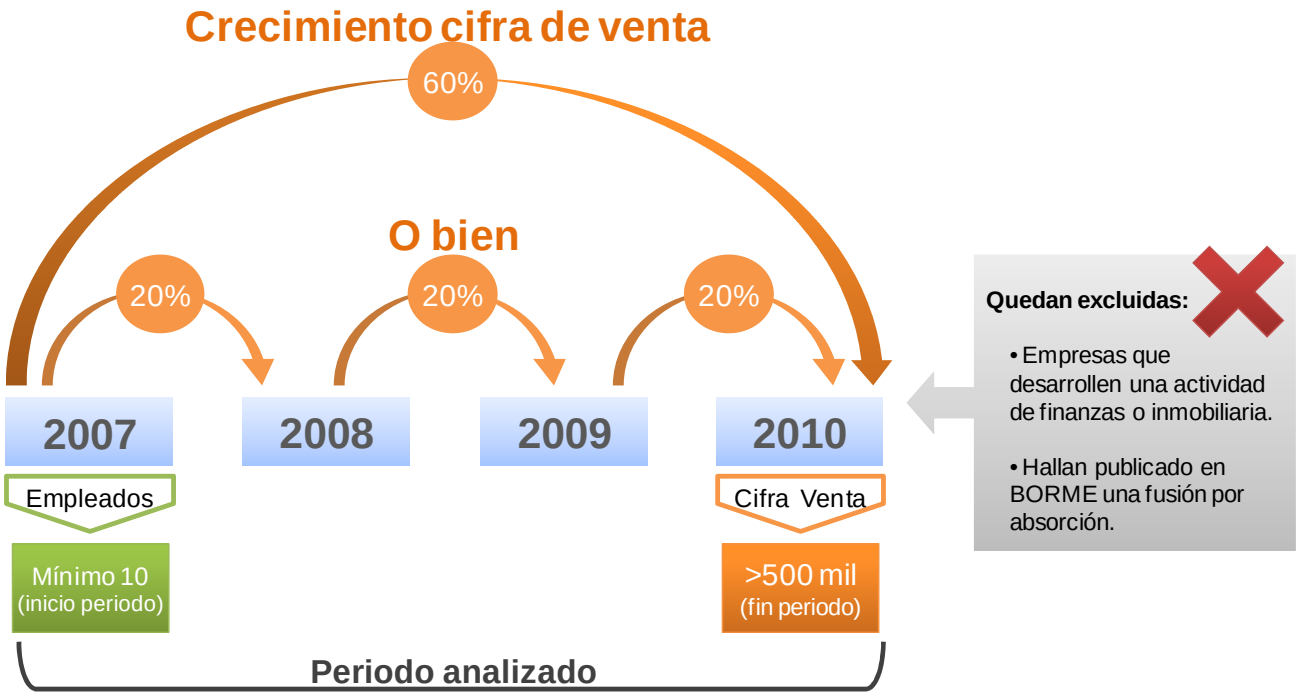
Metodología y criterios de selección.

Resulta difícil comparar los resultados de los estudios elaborados por falta de definiciones comunes. También la falta de homogeneidad en los datos comparados entre países, así como la escasa disponibilidad de los datos, explica la falta de comparación.

También señalar que varios estudios sobre AC o Gacelas se complementan por una encuesta cualitativa que permite conocer con más profundidad, los perfiles, estrategias, y las ventajas competitivas de estas organizaciones.

Hemos utilizado la definición de la OCDE[2] pero hemos descartado el uso del 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.



[2] 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 2007 a 2011, sin ningún año sin facturación, con un mínimo de 10 empleados y facturación mínima de 500.000 euros en 2010[3]. Se ha excluido de este grupo las Gacelas y las empresas de Alto Crecimiento. Se excluyen las empresas Financieras e Inmobiliarias

- Empresas de Alto Crecimiento: empresas con las características de las empresas de Comparación pero con un crecimiento interanual del 20% ó del 60% entre 2007 y 2011.

- Empresas Gacelas: con las características de las empresas de Alto Crecimiento pero con una fecha de constitución posterior a 2005.

	NºEmpresas	%
Empresas España (Activas, Ningun año cv=0)	321.030	100,00%
Minimo 10 empleados al inicio (2007)	96.664	30,11%
Minimo 500mil€ al final (2010)	81.080	25,26%
Crecimiento 20% anual o 60% en todo el periodo	4.263	1,33%
Empresas Alto Crecimiento	4.027	1,25%
Gacelas (Ultimos 5 años)	740	0,23%
Empresas comparacion*	79.823	24,86%

* Características: Empresas de España, activas, ningún año la cifra de venta es igual a 0, tienen un mínimo de 10 empleados en 2007 y 500 mil € de cifra de venta en 2010. Además no pertenecen al sector financiero e inmobiliario.

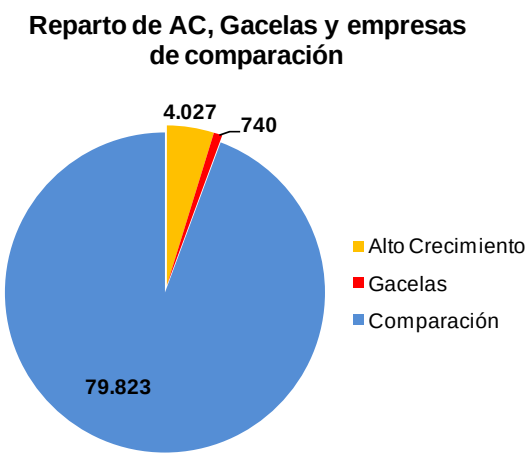
[3] Los criterios de empleados al inicio del periodo y de cifra de venta al final, se han establecido para evitar desviaciones debidas a tamaño demasiado pequeño de algunas empresas.

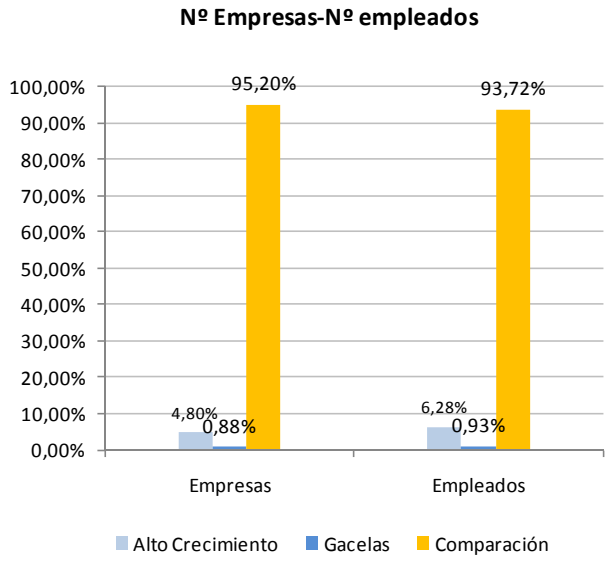
CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS

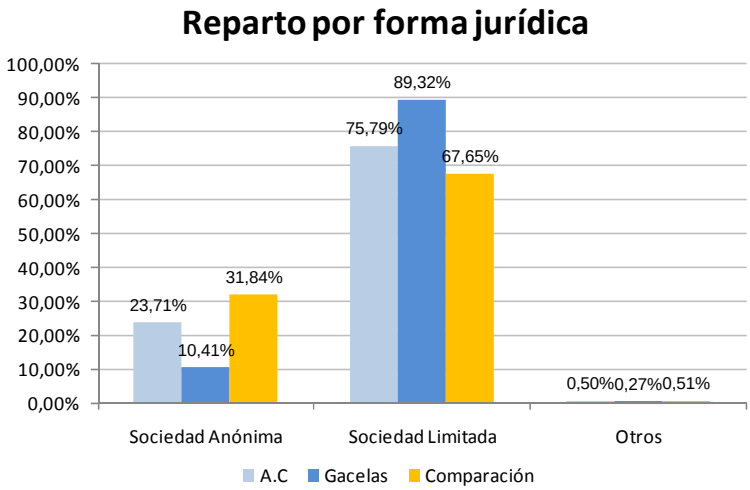
Utilizando los criterios anteriormente definidos, consideraremos 3 grupos de empresas, que suman 83.850 en total.

- El grupo de comparación, constituido por 79.823 empresas.
- Las empresas de Alto Crecimiento,4.027 empresas, el 4,80% del total.
- Las empresas Gacelas, 740, el 0,88% del total.

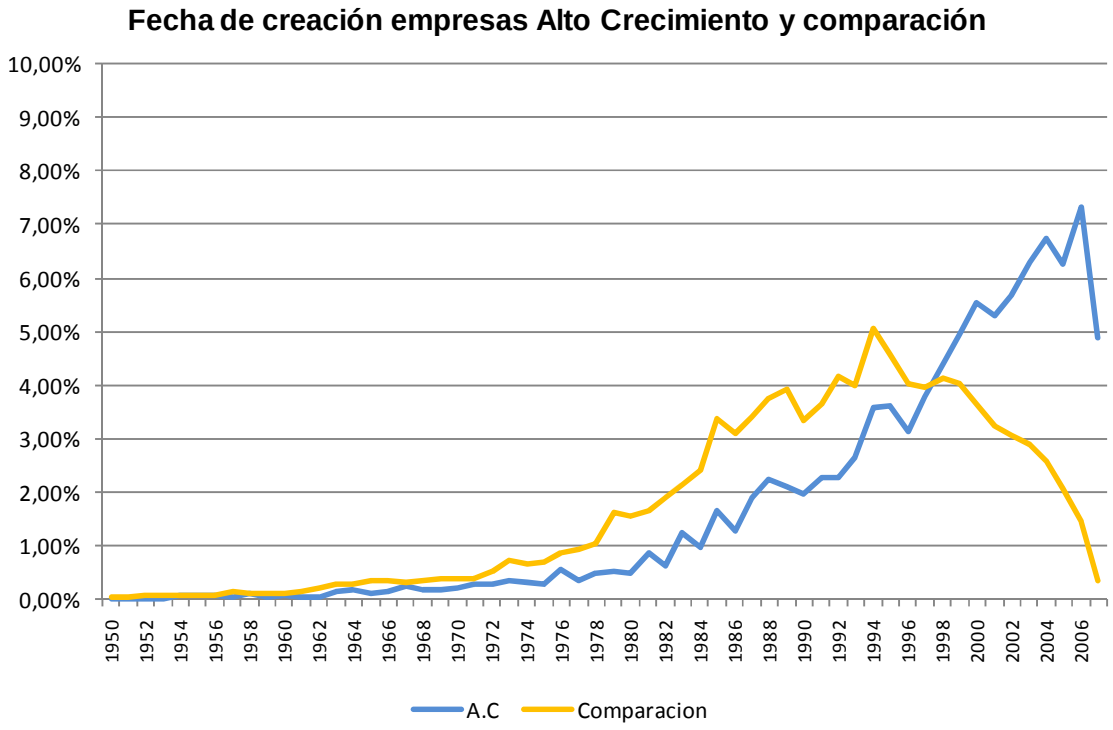
	Nº Empresas	Empresas	Nº Empleados	Empleados
Alto Crecimiento	4.027	**4,80%**	313.201	**6,28%**
Gacelas	740	**0,88%**	46.421	**0,93%**
Comparación	79.823	**95,20%**	4.671.510	**93,72%**
Total	**83.850**	**100,00%**	**4.984.711**	**100,00%**







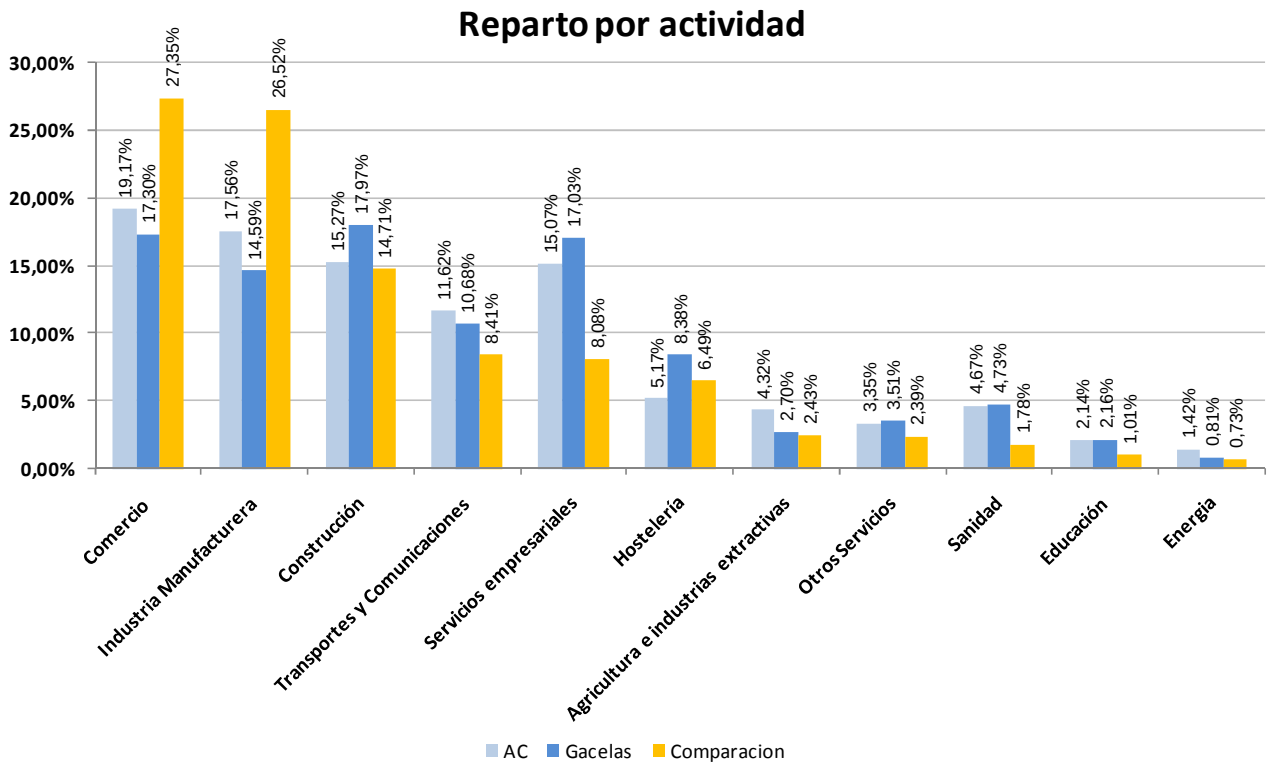
Las empresas de Alto Crecimiento tienen un perfil más joven que las empresas de Comparación: el 46,82% de las primeras se crearon en 2000 o posteriormente, mientras que esta proporción es del 19,34% para las segundas.



Análisis sectorial

Las empresas de Alto Crecimiento y las Gacelas tienen mayor representación en los sectores de Transportes y Comunicaciones y Servicios Empresariales que las empresas de comparación. En menor medida también en Agricultura, Otros Servicios, Sanidad, Educación y Energía.

Existen unos porcentajes importantes de empresas de Alto Crecimiento y Gacelas en los sectores Comercio e Industria pero existen más empresas de comparación en estos sectores, por ser de los más importantes en España.



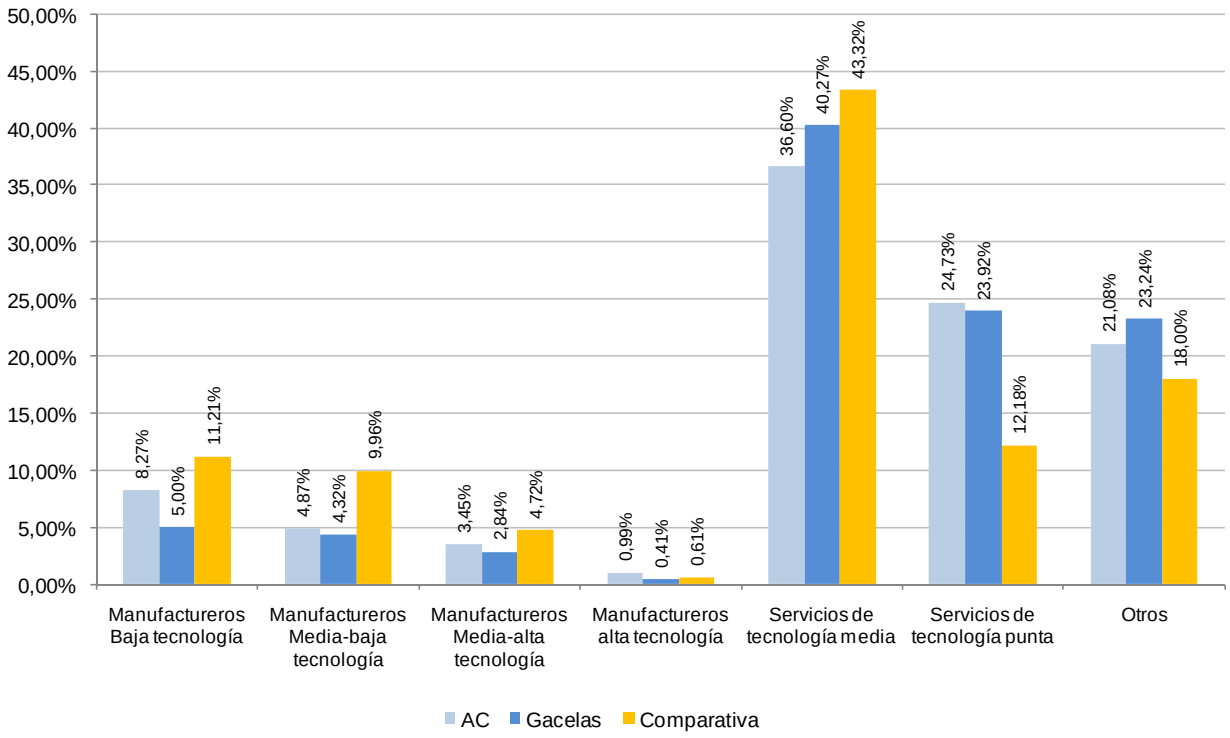
Sectores de alta, media y baja tecnología[4]

En varios de los estudios realizados sobre las Gacelas y Empresas de Alto Crecimiento, se puede leer que pertenecen a sectores tecnológicos.

Para comprobarlo, hemos utilizado las clasificaciones utilizadas por la OCDE y el INE para determinar los sectores Manufactureros de Alta Tecnología y a los sectores de Servicios de Alta Tecnología o de tecnología punta.

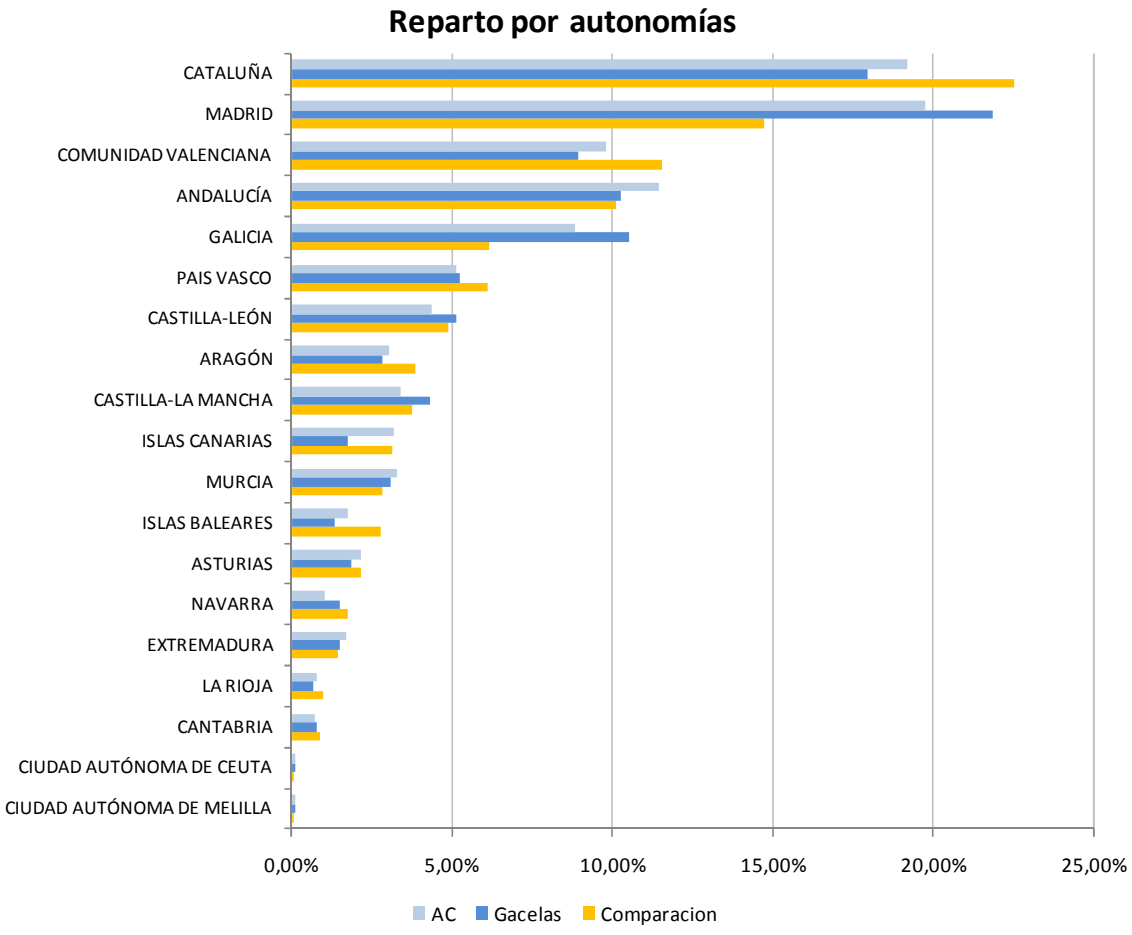
En los sectores Manufactureros de Baja y de Medio-Baja Tecnología así como Media-Alta Tecnología, podemos observar que la proporción de las empresas de Comparación es superior a las de las Gacelas y de Alto Crecimiento. Solo en el caso de sectores de Alta Tecnología podemos ver que las empresas de Alto Crecimiento tienen una ligera ventaja sobre las empresas de Comparación.

La mayor representatividad de las Gacelas y empresas de Alto Crecimiento se observa en los Servicios de Alta tecnología. El 24,73% de las Gacelas y el 23,92% de las empresas de Alto Crecimiento se dedican a servicios de Alto Tecnología mientras solo 12,18% de las empresas de Comparación.

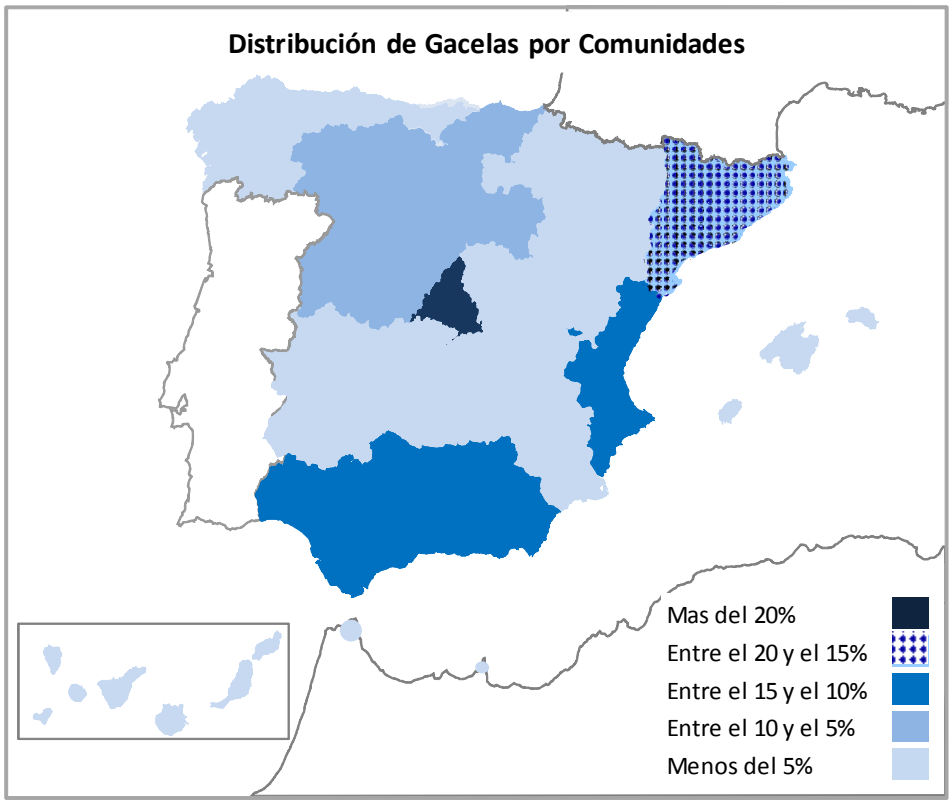


[4] Según clasificación de la OCDE. Ver anexo 5.

Análisis geográfico



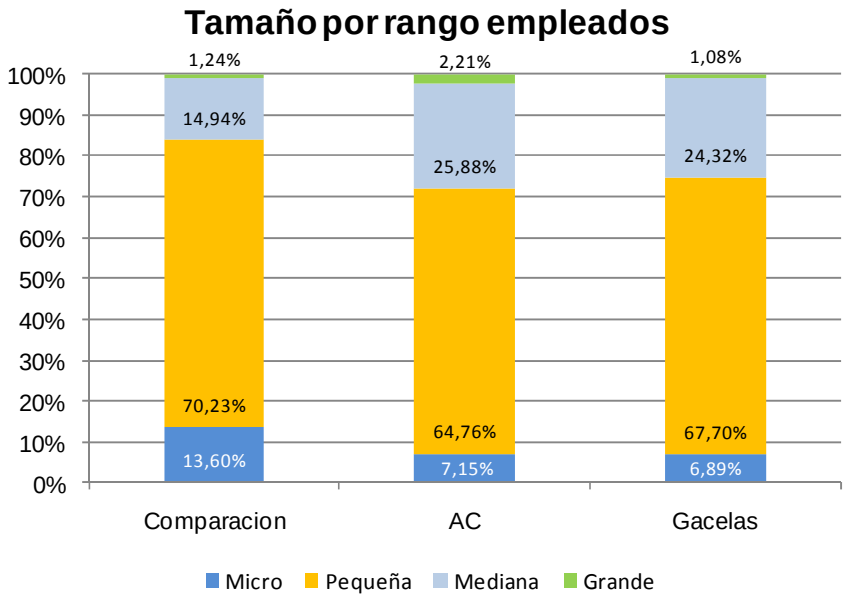
Madrid se caracteriza por concentrar el mayor número de empresas de Alto Crecimiento (19,74% del total) y de Gacelas (21,89%), mientras las empresas de comparación representan el 14,76%.


Distribución de Gacelas por Comunidades
Mas del 20%
Entre el 20 y el 15%
Entre el 15 y el 10%
Entre el 10 y el 5%
Menos del 5%

Tamaño empresas

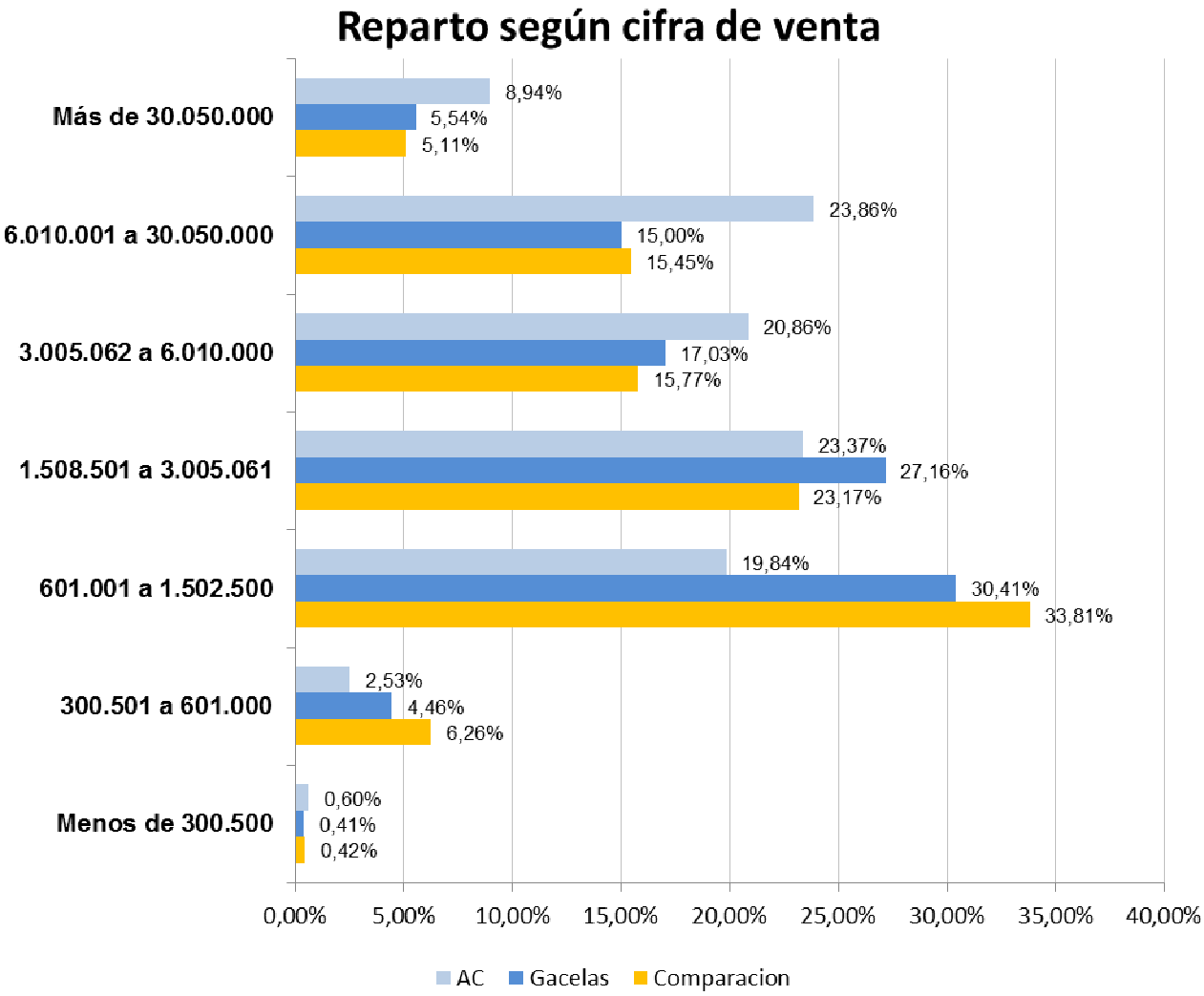
Si observamos el reparto por tamaño de empresas[5] podemos ver que hay más empresas Medianas y Grandes en la categoría de empresas de Alto Crecimiento (28,09%) que en las empresas de Comparación (16,17%) y Gacelas (25,41%).

Las empresas Micos y Pequeñas se encuentran principalmente en el grupo de comparación (83,83%).



[5] Micro: < 10 empleados; Pequeña: < 50 empleados; Mediana :< 250; Grande:>= 250 empleados.

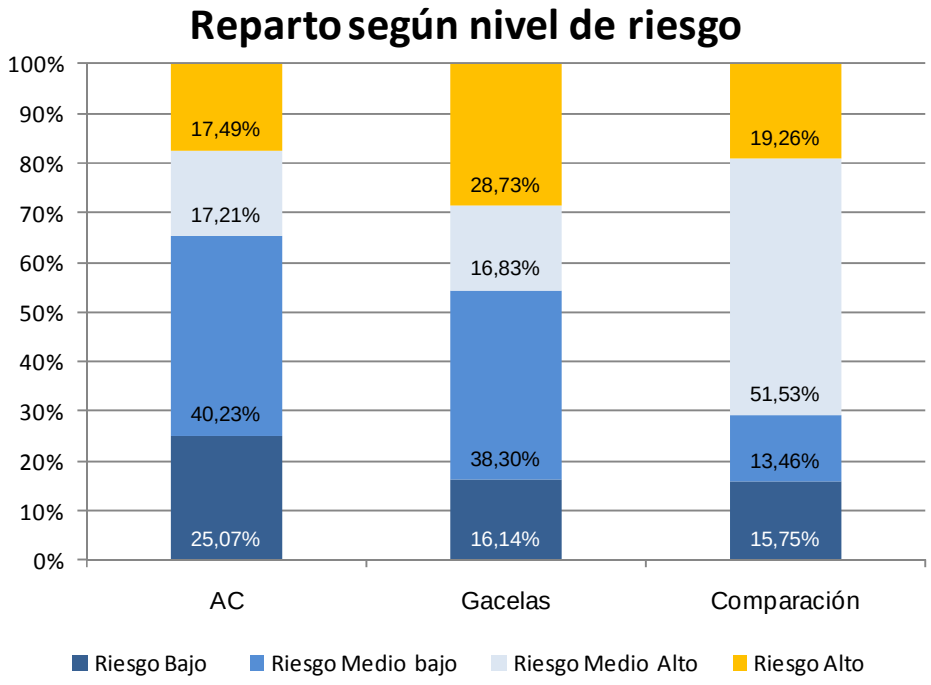
Esta observación se repite si analizamos los datos de reparto por cifra de venta: las empresas de Alto Crecimiento facturan más que las empresas de Comparación y las Gacelas. El 53,66% de las empresas de Alto Crecimiento facturan más de 3 millones de euros, mientras que esta proporción es de 36,33% para las empresas de Comparación y del 37,57% para las Gacelas.



Análisis por niveles de riesgo

Las empresas Gacelas son las que presentan el nivel de riesgo más alto: 28,73% de ellas tienen un riesgo Alto, mientras las empresas de Comparación el 19,26% y las empresas de Alto Crecimiento el 17,49%.

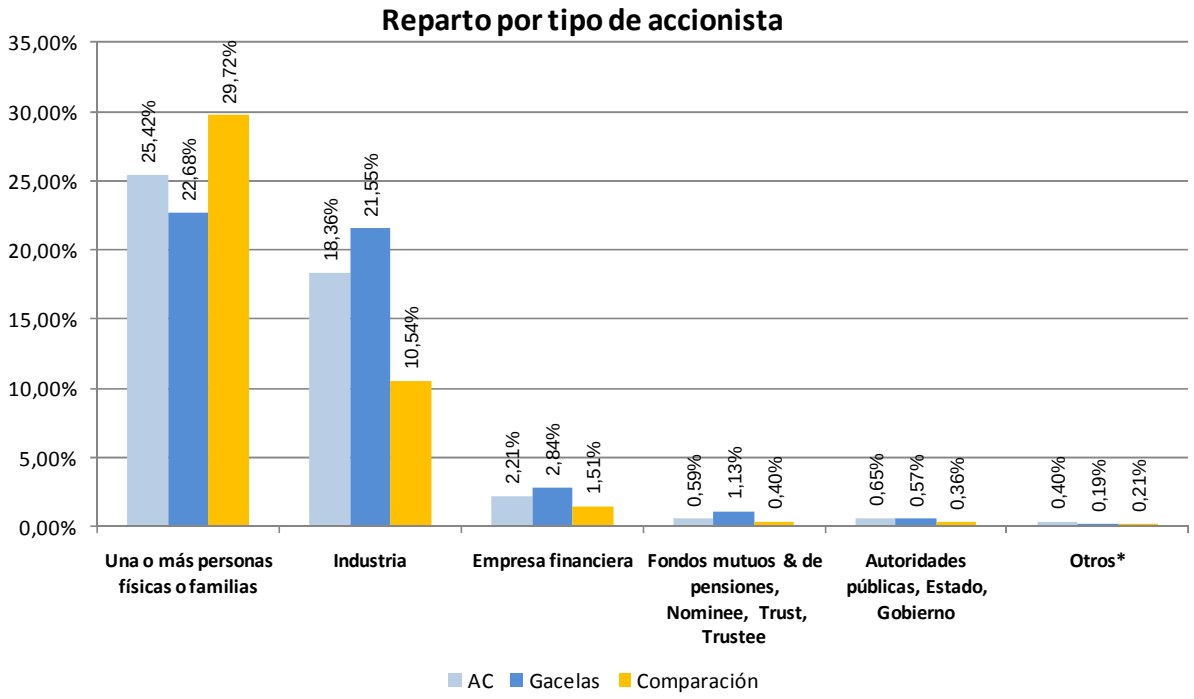
El 25,07% de las empresas de Alto Crecimiento tienen un riesgo Bajo mientras las gacelas un 16,14 y las de Comparación un 15,75%. Si sumamos los niveles de riesgo Bajo y Medio Bajo, las empresas de Alto Crecimiento representan el 65,29% , las gacelas el 54,45% y las de Comparación el 29,21%.



Análisis por tipo de accionistas

Numero accionistas	Gacelas	Alto Crecimiento	Comparación
0	28,51%	20,23%	15,14%
1-10	70,95%	78,90%	84,07%
> 10	0,54%	0,87%	0,80%
	100%	100%	100%

Hemos analizado las empresas con información de vinculaciones financieras disponibles, y en el caso de poder determinar la tipología de los accionistas, las empresas del grupo de Comparación se componen de personas en un 29,72%, mientras que esta proporción es del 22,68% para las Gacelas y del 25,42% para las empresas de Alto Crecimiento. Las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento están participadas por Empresas en un 26,28% y en un 22,22% respectivamente y las empresas de comparación en un 13,03%.

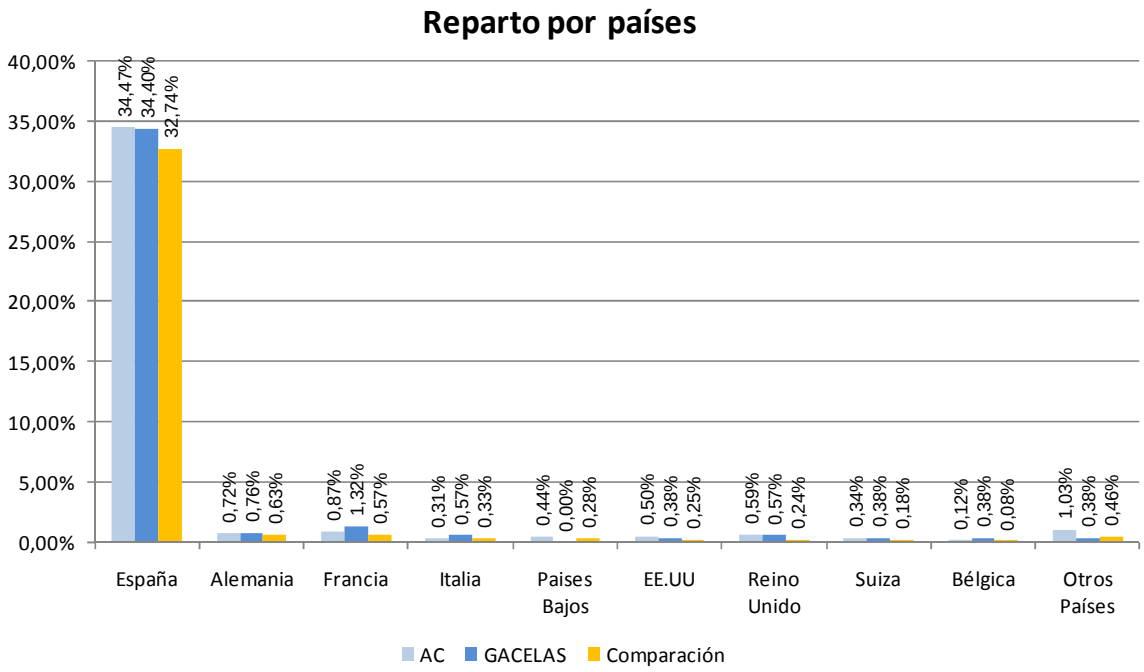


***Otros**: Banco, Seguro, Firmas Private Equilty, Empleados/Administraciones/ Directores, Fundaciones/ Institutos de Investigación

Por otra parte, un número muy reducido de las empresas del estudio cotizan en Bolsa.

		Cotizan en Bolsa	%en su categoria
Gacelas	740	0	0%
Alto Crecimiento	4.027	20	0,50%
Compracion	79.823	173	0,22%

En caso de ser una empresa, los accionistas suelen ser españoles en uno de cada tres casos, y los otros países no llegan a niveles significativos.



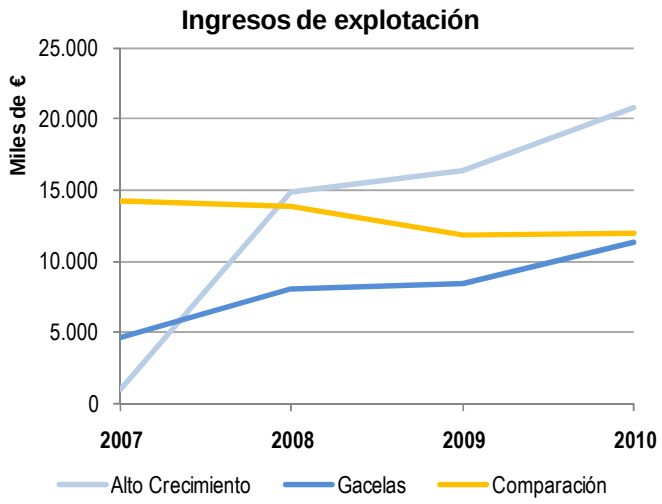
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS ECONÓMICOS

En los cuadros siguientes podemos apreciar los comportamientos de las tres categorías de empresas durante el periodo 2007-2010.

Mientras las empresas Gacelas y de Alto Crecimiento han visto aumentar sus ventas (por definición), podemos ver que las empresas de Comparación observan una disminución del 15,71% entre 2007 y 2010.

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (miles de Euros)	2007	2008	2009	2010
Alto Crecimiento	40.318.156	60.117.365	65.882.687	83.711.193
Gacelas	3.470.384	5.927.867	6.281.727	8.407.454
Comparación	1.133.571.396	1.107.903.805	949.604.355	955.516.816

Si observamos la facturación promedia por tipo de empresas, podemos ver como disminuye de 15,71% durante este periodo para las empresas de Comparación mientras aumenta en 142,26% para las empresas Gacelas y de 1977,66 para las de Alto Crecimiento.



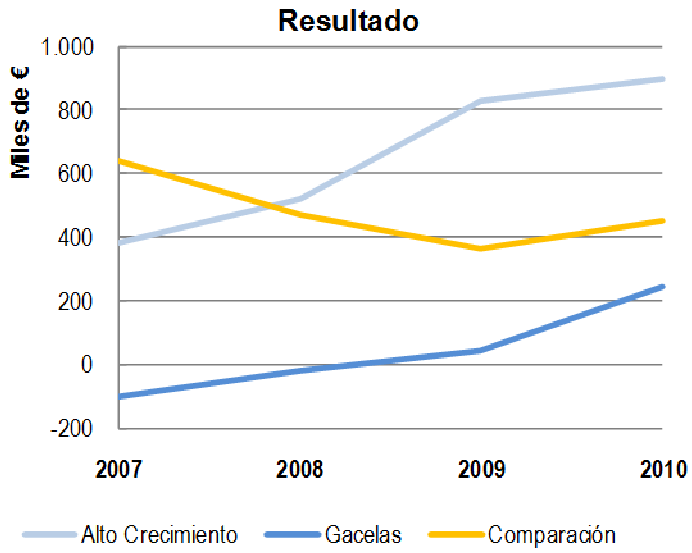
La evolución de los resultados nos muestra cómo las empresas de Comparación ven sus resultados disminuir en un 29,59%, con una bajada muy marcada entre 2007 y 2009, mientras que en 2010 tenemos un repunte, aunque sin alcanzar los niveles de 2007.

Las empresas Gacelas conocen pérdidas en los dos primeros años observados, que corresponden a sus primeros de actividad, sin embargo, consiguen superarlas y acabar el periodo con beneficios.

Las empresas de Alto Crecimiento mejoran sus beneficios en un 134,98%, gracias a un aumento constante durante el periodo.

RESULTADO (Miles de Euros)	2007	2008	2009	2010
Alto Crecimiento	1.538.364	2.084.197	3.328.373	3.614.826
Gacelas	-75.330	-12.149	31.153	182.995
Comparación	51.071.775	37.757.220	28.949.245	35.960.639

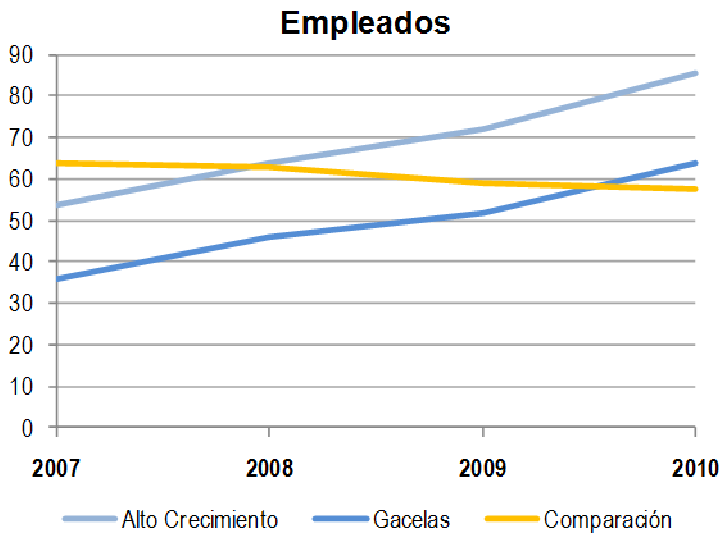
También podemos observar aumentos de los resultados promedios de las empresas Gacelas y de Alto durante este periodo, mientras las del grupo de comparación bajan hasta 2009 para luego volver a crecer.



Las consecuencias sobre el empleo son claras, mientras las empresas de Comparación ven una disminución de la cifra de empleados, un 9,64% menos, es decir 491.287 personas menos; las empresas de Alto Crecimiento y las Gacelas crean empleos. El aumento de empleados para las Gacelas es de 78,48% entre 2007 y 2010, lo que representa 20.760 puestos de trabajo, y para las empresas de Alto Crecimiento, los datos son 59,86 % de aumento, es decir 128.913 empleos.

EMPLEADOS	2007	2008	2009	2010
Alto Crecimiento	215.372	256.141	290.428	344.285
Gacelas	26.452	33.912	38.326	47.212
Comparación	5.096.254	5.008.208	4.692.490	4.604.967

El número medio de empleados por empresas de Comparación pasa de 64 a 58 entre 2007 y 2001, mientras las Gacelas aumentan el empleo medio de 36 a 64 y las empresas de Alto crecimiento de 53 a 85.



Si observamos los datos de rentabilidad, económica y financiera, el crecimiento de las gacelas y de las empresas de Alto Crecimiento es significativo durante el periodo estudiado, mientras las empresas de grupo Comparación ven sus rentabilidades reducirse.

Las empresas de Alto Crecimiento se caracterizan por un endeudamiento elevado, alrededor del 70%. Las empresas Gacelas tienen un endeudamiento menor pero que ha ido aumentando regularmente entre 2007 y 2010, pasando del 55,91% al 63,05%. Al contrario, las empresas de Comparación han observado un desapalancamiento, pasando del 65,01% a 58,25%, lo que nos indica que el crecimiento se financia por la deuda externa, más que por recursos propios.

Los indicadores de productividad son mejores para las empresas de Alto Crecimiento, con unos ingresos de explotación / empleado de 243, mientras las empresas de comparación alcanzan 207.50 y las Gacelas 178.

GACELAS	2007	2008	2009	2010
Rentabilidad Económica (%)	-1,88	-0,44	-0,26	3,07
Rentabilidad Financiera (%)	-4,26	-1,07	-0,68	8,31
Endeudamiento (%)	55,91	58,86	61,3	63,05

Alto Crecimiento	2007	2008	2009	2010
Rentabilidad Económica (%)	2,74	2,59	3,66	4,00
Rentabilidad Financiera (%)	9,01	8,9	12,26	13,52
Endeudamiento (%)	69,63	70,93	70,19	70,41

Comparación	2007	2008	2009	2010
Rentabilidad Económica (%)	6,30	4,36	3,37	4,00
Rentabilidad Financiera (%)	17,91	12,05	8,91	10,39
Endeudamiento (%)	65,01	60,82	58,25	58,25

GACELAS	2007	2008	2009	2010
Inmovilizado	3.679.684	4.117.391	5.003.037	5.026.721
Activo circulante	2.359.888	2.999.048	3.251.588	4.088.321
Total activo	6.039.573	7.116.439	8.254.625	9.115.042
Fondos propios	2.663.068	2.927.508	3.194.558	3.368.012
Acreedores a L.P.	472.975	1.235.566	1.732.863	1.984.707
Total pasivo y capital propio	6.039.573	7.116.439	8.254.625	9.115.042

*(Datos en miles de Euros)

Alto Crecimiento	2007	2008	2009	2010
Inmovilizado	51.629.327	58.987.730	59.440.918	60.336.671
Activo circulante	27.866.664	36.638.901	40.969.366	50.574.552
Total activo	79.495.992	95.626.631	100.410.284	110.911.223
Fondos propios	24.144.977	27.799.007	29.929.204	32.822.432
Acreedores a L.P.	16.024.987	25.505.863	24.509.556	27.579.003
Total pasivo y capital propio	79.496.025	95.626.631	100.410.284	110.911.223

*(Datos en miles de Euros)

Comparación	2007	2008	2009	2010
Inmovilizado	559.966.459	622.121.681	630.731.395	652.016.689
Activo circulante	545.016.862	528.270.091	500.280.749	518.040.231
Total activo	1.104.983.337	1.150.391.768	1.131.020.743	1.170.037.550
Fondos propios	388.784.679	416.680.402	428.143.929	449.855.929
Acreedores a L.P.	192.926.308	232.128.064	248.747.978	254.514.434
Total pasivo y capital propio	1.104.985.361	1.150.392.427	1.131.012.147	1.170.037.550

*(Datos en miles de Euros)

GACELAS	2007	2008	2009	2010
Gastos de personal	737.883	1.092.338	1.269.472	1.728.943
Ingresos explotacion / empleados	131	175	164	178
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	21,26	18,43	20,21	20,56

*(Datos en miles de Euros)

Alto Crecimiento	2007	2008	2009	2010
Gastos de personal	6.602.564	8.345.989	9.583.800	11.612.287
Ingresos explotacion / empleados	187	235	227	243
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	16,38	13,88	14,55	13,87

*(Datos en miles de Euros)

Comparación	2007	2008	2009	2010
Gastos de personal	158.991.726	167.998.486	160.885.490	158.737.599
Ingresos explotacion / empleados	222,43	221,22	202,37	207,50
Gastos de personal / Ingresos de explotacion	14,03	15,16	16,94	16,61

*(Datos en miles de Euros)

Anexo 1: Tabla actividades CNAE

Agricultura e industrias extractivas	• Agricultura, ganadería, caza y actividades de los servicios relacionados con las mismas • Producción ganadera • Caza, captura de animales y servicios relacionados con las mismas • Pesca y acuicultura • Extracción de antracita, hulla y lignito • Extracción de crudo de petróleo y gas natural • Extracción de minerales metálicos • Otras industrias extractivas • Actividades de apoyo a la industria extractiva
Industria Manufacturera	• Industria de la alimentación • Fabricación de bebidas • Industria del tabaco • Industria textil • Confección de prendas de vestir • Industria del cuero y del calzado • Industria de la madera • Industria del papel • Artes gráficas y reproducción de soportes grabados • Coquerías y refino de petróleo • Industria química • Fabricación de productos farmacéuticos • Fabricación de productos de caucho y plásticos • Fabricación de otros productos minerales no metálicos • Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones • Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo • Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos • Fabricación de material y equipo eléctrico • Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. • Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques • Fabricación de otro material de transporte • Fabricación de muebles • Otras industrias manufactureras • Reparación e instalación de maquinaria y equipo
Energía	• Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado • Captación, depuración y distribución de agua • Recogida y tratamiento de aguas residuales • Valorización • Descontaminación
Construcción	• Ingeniería civil • Actividades de construcción especializada
Comercio	• Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas • Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas • Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
Transportes y comunicaciones	• Transporte terrestre y por tubería • Transporte marítimo y por vías navegables interiores • Transporte aéreo • Edición • Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical • Actividades de programación y emisión de radio y televisión • Telecomunicaciones • Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática • Servicio de información

Hostelería	• Servicios de alojamiento • Servicios de comidas y bebidas
Intermediación financiera	• Intermediación financiera, excepto seguros y fondos de pensiones • Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria • Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
Actividades inmobiliarias	• Actividades inmobiliarias
Servicios empresariales	• Actividades jurídicas y de contabilidad • Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial • Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos • Investigación y desarrollo • Publicidad y estudios de mercado • Otras actividades profesionales, científicas y técnicas • Actividades de alquiler • Actividades relacionadas con el empleo • Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos • Actividades de seguridad e investigación • Servicios a edificios y actividades de jardinería • Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas
Educación	• Educación
Sanidad	• Actividades sanitarias • Asistencia en establecimientos residenciales • Actividades de servicios sociales sin alojamiento
Otros servicios	• Actividades de creación, artísticas y espectáculos • Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales • Actividades de juegos de azar y apuestas • Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento • Actividades asociativas • Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico • Otros servicios personales • Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico • Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio • Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales

Anexo 2: Clasificación de los sectores manufactureros y servicios de alta tecnología. Basado en NACE Rev. 2

Sectores por nivel tecnológico	NACE	Actividad
Sectores Manufactureros de Alta Tecnología	**21**	• Fabricación de productos farmacéuticos
	26	• Fabricación de productos informáticos , electrónicos y ópticos
Sectores Manufactureros de Media-Alta Tecnología	**20**	• Industria química
	27-30	• Fabricación de material y equipo eléctrico; Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.; Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques; Fabricación de otro material de transporte, incluidos: Construcción naval; Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
Sectores Manufactureros de Media-Baja Tecnología	**19**	• Coquerías y refino de petróleo
	22-25	• Fabricación de productos de caucho y plásticos; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones; Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
	33	• Reparación e instalación de maquinaria y equipo
Sectores Manufacturero de Baja Tecnología	**10-18**	• Industria de la alimentación; Fabricación de bebidas; Industria del tabaco; Industria textil; Confección de prendas de vestir; Industria del cuero y del calzado; Industria de la madera ; Industria del papel; Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
	31-32	• Fabricación de muebles; Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas
Servicios de Tecnología Punta	**50-51**	• Transporte marítimo y por vías navegables interiores; Transporte aéreo
	58-63	• Edición; Actividades cinematográficas, de video y de programas de televisión, grabación de sonido y edición musical; Actividades de programación y emisión de radio y televisión; Telecomunicaciones; Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática; Servicio de información.
	64-66	• Intermediación financiera, excepto seguros y fondos de pensiones; Seguros, reaseguros y fondos de pensiones, excepto Seguridad Social obligatoria; Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros
	69-75	• Actividades jurídicas y de contabilidad; Actividades de las sedes centrales; actividades de consultoría de gestión empresarial; Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos; Investigación y desarrollo; Publicidad y estudios de mercado; Otras actividades profesionales, científicas y técnicas
	78	• Actividades relacionadas con el empleo
	80	• Actividades de seguridad e investigación
	84-93	• Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria; Educación; Actividades sanitarias; Asistencia en establecimientos residenciales; Actividades de servicios sociales sin alojamiento; Actividades de creación, artísticas y espectáculos; Actividades de bibliotecas, archivos, museos y otras actividades culturales; Actividades de juegos de azar y apuestas; Actividades deportivas,

		recreativas y de entretenimiento
Servicios de Tecnología Media	**45-47**	• Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas; Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas; Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas
	49	• Transporte terrestre y por tubería
	52-53	• Almacenamiento y actividades anexas al transporte; Actividades postales y de correos
	55-56	• Servicios de alojamiento; Servicios de comidas y bebidas
	68	• Actividades inmobiliarias
	77	• Actividades de alquiler
	79	• Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos y otros servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos
	81-82	• Servicios a edificios y actividades de jardinería; Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas
	94-99	• Actividades asociativas; Reparación de ordenadores, efectos personales y artículos de uso doméstico; Otros servicios personales; Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico; Actividades de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio; Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales

Anexo 3. Metodología.

Los datos mencionados en este estudio proceden de la Base de datos de INFORMA DB, a fecha 1 de julio 2012.

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

Anexo 4. Bibliografía:

Eurostat- OECD. 2007. “Manual on Business Demography Statistics”.

OCDE Studeis on SMes and Entrepreuneurship.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. Febrero 2010. “Las empresas de alto crecimiento y las gacelas: Cómo son y cómo actúan las mejores empresas”.

P. López-García, S. Puente. 2009. Banco de España. “What makes a high-growth firm? “A probit analysis using Spanish Firm-Level Data”.

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”

Anexo 5. Cálculo de los ratios.

Rentabilidad Económica (ROA: Resultado de Explotación/ Activo Total *100

Rentabilidad Financiera (ROE): Resultado antes de impuestos /Fondos Propios *100

Ratio de porcentaje de endeudamiento: Deudas a largo plazo + Deudas a corto plazo + Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo + Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo / Patrimonio Neto + Pasivo * 100.

Información de Empresas

w w w . i n f o r m a . e s

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

Pilar Suárez-Carreño

pilar@sccomunicacion.es

María Asarta

maria@sccomunicacion.es