



**INFORMA**

## COMPORTAMIENTO DE PAGOS DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS. SEGUNDO TRIMESTRE 2014

Julio 2014

### CONTENIDO

---

- 2 Resumen Ejecutivo
- 3 Evolución de los Retrasos Medios
- 5 Retraso Medio del Plazo de Pago
- 6 Reparto del Comportamiento de Pago
- 8 Análisis Geográfico
- 11 Análisis Sectorial
- 11 Análisis por Tamaño de Empresas
- 15 Anexos



## RESUMEN EJECUTIVO

### El segundo trimestre de 2014 marca un ligero repunte en los pagos

Durante el segundo trimestre de 2014, se observa un leve empeoramiento en los pagos: el Plazo de Medio de Pago se sitúa en 91,29 días, 0,13 días más que el primer trimestre del año. Si el Plazo de días Pactados sigue en disminución, el Retraso Medio de Pago sube 0,51 días y explica este aumento. Sin embargo, desde hace un año, el Plazo Medio de Pago ha mejorado de 3,53 días.

- **El Plazo Pactado** se sitúa en 74,34 días este segundo trimestre de 2014, y sigue mejorando. En el sector Privado alcanza los 74,44 días, lo que representa una mejora de 0,39 días respecto al trimestre pasado. En la Administración se sitúa en 67,10 días, lo que supone un aumento de 0,21 días.

- **El Retraso Medios de Pago**, se sitúa por segunda vez consecutiva por debajo de los 17 días, aunque aumenta 0,51 días respecto al trimestre pasado, se sitúa en 16,95. En el Sector Privado se sitúa en 16,85 días, lo que representa un aumento de 0,55 días respecto al primer trimestre del año, y en la Administración alcanza los 28,99 días, lo que representa un aumento de 0,97 días.

Analizando el Retraso Medio en Pago de las empresas españolas podemos ver que el 42,85% de las empresas han pagado puntualmente durante el segundo trimestre del año, esta proporción es de 7,78% si hablamos de empresas que pagan a más de 90 días .

Según las características de las empresas, podemos ver que durante el primer trimestre 2014:

- Casi todas las comunidades registran aumentos respecto al trimestre anterior del Retraso Medio de Pago, pero ocurre lo contrario si comparamos los datos con los de hace un año.

- Ningún sector registra más de 30 días de retraso.

- Como venimos observando, las empresas de tamaño Pequeño o Mediano presentan plazos de pagos más reducidos que las empresas grandes, seguramente por su limitado poder de negociación contractual.

	TII 2013	TIII 2013	TIV 2013	TI 2014	TII 2014
Retraso medio de pago	18,41	17,71	17,79	16,44	16,95
Plazo medio pactado	76,41	79,68	77,19	74,72	74,34
Plazo medio de Pagos	94,82	97,40	94,98	91,16	91,29

## EVOLUCIÓN DE LOS RETRASOS MEDIOS

El Plazo Medio de Pago en el segundo trimestre de 2014, se mantiene en niveles similares al trimestre anterior, llegando a la cifra de 91,29 días. Esta cifra representa un aumento de 0,13 días respecto al primer trimestre.

La cifra del Plazo Medio de Pago ha pasado en un año de 94,82 días en el segundo trimestre 2013, a 91,29 días durante este último trimestre 2014, es decir ha disminuido 3,53 días.

Esta disminución se aprecia en los dos componentes del Plazo Medio de Pago: el Retraso Medio, que se reduce en 0,76 días, y el Plazo Medio Pactado que disminuye 5,34 días en el último año.

EVOLUCIÓN DE LA MEDIA DE PAGO



### LEGISLACIÓN

Los Estados miembros han tenido hasta el 16 de marzo de 2013 para trasladar la Directiva 2011/7/UE por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. La Directiva 2011/7/EU fija, como norma general, un límite de 30 días para pagar las facturas.

La adaptación de la Directiva en España se ha hecho a través del Real Decreto-

ley 4/2013 de 22 de febrero medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo.

Se fija un plazo estándar de 30 días para administraciones y para empresas, se establece tipo de demoras (8 puntos encima del valor de referencia del BCE) y la posibilidad de cobrar una sanción de 40 euros.

**Administración:**

El Plazo Medio de Pago de la Administración se mantiene por tercer trimestre consecutivo por debajo de los cien días y se sitúa en 97,09 días; aumenta 1,18 días respecto al trimestre anterior.

En el caso de la Administración el retraso medio ha aumentado 0,97 días durante el último trimestre, también los Plazos Pactados han aumentado 0,21 días.

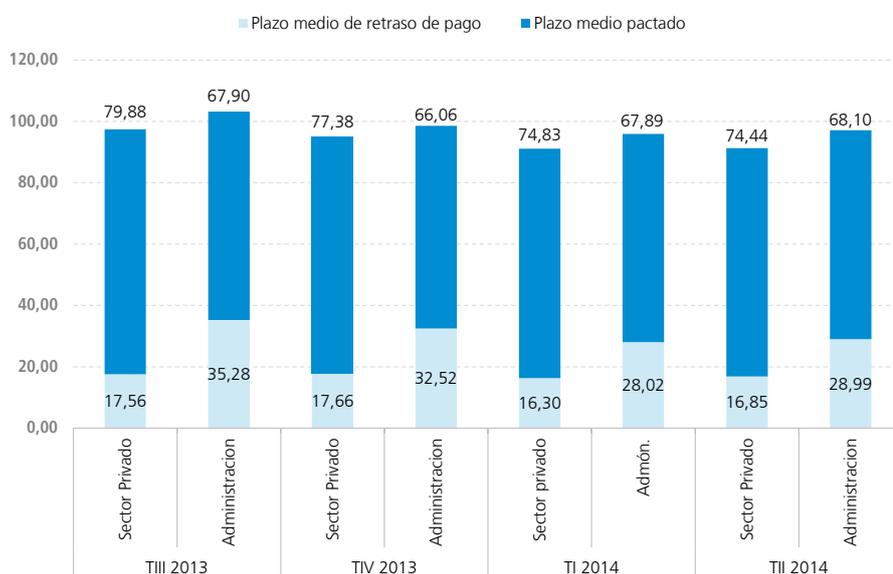
El retraso medio para estas empresas ha disminuido en un año 7,24 días.

**Empresas Privadas:**

Durante el segundo trimestre 2014 el Plazo Medio de Pago de las Empresas Privadas se sitúa en 91,29 días, lo que representa un incremento de 0,17 días respecto al primer trimestre de 2014. Se mantiene en un nivel estable debido a que el Plazo Medio Pactado disminuye 0,55 días mientras el retraso medio aumenta 0,55 días.

En el último año, desde el segundo trimestre de 2013, el retraso medio para las empresas privadas ha disminuido 3,52 días.

**EVOLUCIÓN DE LOS PLAZOS DE PAGO**



	TIII 2013		TIV 2013		TI 2014		TII 2014	
	Sector privado	Admón.						
Plazo medio de retraso de pago	17,56	35,28	17,66	32,52	16,30	28,02	16,85	28,99
Plazo medio pactado	79,88	67,90	77,38	66,06	74,83	67,89	74,44	68,10
Plazo medio de Pagos	97,44	103,19	95,04	98,58	91,13	95,91	91,29	97,09

**METODOLOGÍA**

INFORMA D&B, a través de su Programa DUN TRADE ha constituido una base de datos única, formada por más de 1.600.000 experiencias de pagos correspondiendo a más de 400.000 empresas en España

El Programa DUN TRADE es único en el mundo, desde hace 45 años en EEUU y 25 en Europa, utiliza datos de

la contabilidad de miles de empresas y analiza los retrasos de pago frente a las condiciones pactadas.

El programa DUN TRADE consiste en el intercambio de información, entre la base de datos de DUN-TRADE de INFORMA D&B y la empresa participante, sobre el comportamiento de pagos de clientes de dicha empresa, de manera totalmente

gratuita y confidencial por ambas partes.

Estas experiencias de pagos están constituidas por los datos de identificación de los clientes y por las transacciones realizadas cada mes, que incluye información de las facturas pendientes de los clientes: Vencidas y no cobradas y pendientes de vencimiento.

## RETRASO MEDIO DE PAGO

El segundo trimestre de este año se sitúa con una cifra de retraso de pagos de 16,95 días, manteniéndose por segundo trimestre consecutivo por debajo de los 17 días, pero muestra un ligero aumento respecto al trimestre anterior de 0,51 días.

La disminución ha sido de 1,46 días durante el último año, es decir, desde el segundo trimestre de 2013.

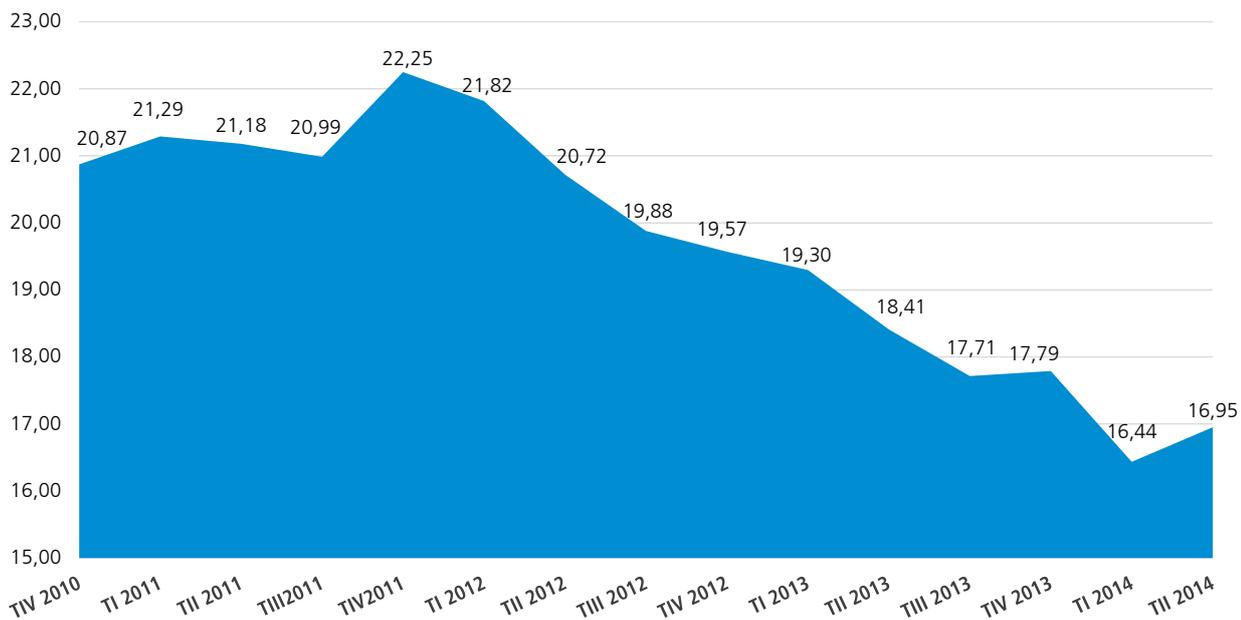
### Coste de los retrasos en los pagos.

Para poder estimar el coste directo que los retrasos en pagos suponen para el conjunto del tejido empresarial, hemos

extrapolado las principales conclusiones de este estudio al conjunto de la economía española, lo cual arrojaría un coste derivado de la mora de 2.815 millones de euros.

La Base DUN TRADE está compuesta por 1,6 millones de experiencias de pago, tanto positivas como negativas, por un valor total superior a los 10.300 millones €, en la que se puede apreciar el comportamiento de más de 400.000 empresas diferentes, lo que constituye un marco de análisis único en España y una referencia válida para la determinación de los hábitos reales de pago.

EVOLUCIÓN DEL RETRASO MEDIO DE PAGO.T4 2010 - T2 2014



### CÁLCULO DEL COSTE DE LOS RETRASOS DE PAGOS

Se obtiene a partir del monto que representa el crédito comercial en España (El crédito comercial en España: importancia relativa y evolución reciente. Boletín económico Febrero 2011).

Gracias a las estadísticas del Programa DUN TRADE, podemos conocer el reparto porcentual de los retrasos de pagos, extrapolando estos porcentajes al crédito comercial, podemos conocer los importes

en cada tramo y calcular su coste, aplicando un tipo de interés del 8,15% anual como coste. Según BOE de 1 d julio 2014.

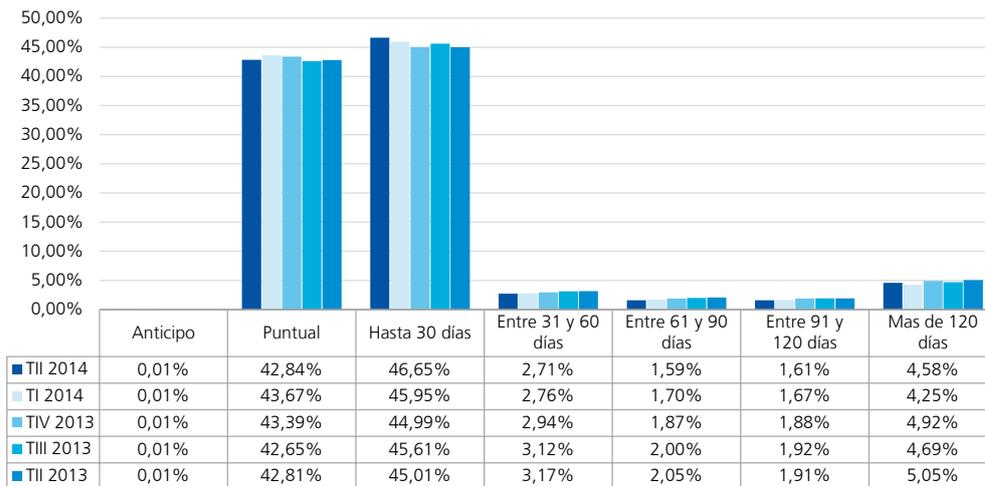
## REPARTO DEL COMPORTAMIENTO DE PAGOS

Los pagos puntuales<sup>1</sup> representan el 42,85% del total, disminuyendo 0,83 puntos respecto al trimestre anterior. Los pagos con hasta 30 días de retraso aumentan 0,70 días, y representan el 46,65% de los pagos.

Los pagos con retraso superior a 30 días pasan del 10,37% al 10,50% del total de pagos.

**89,50%** de las empresas pagan en plazo o hasta con 30 días de demora.

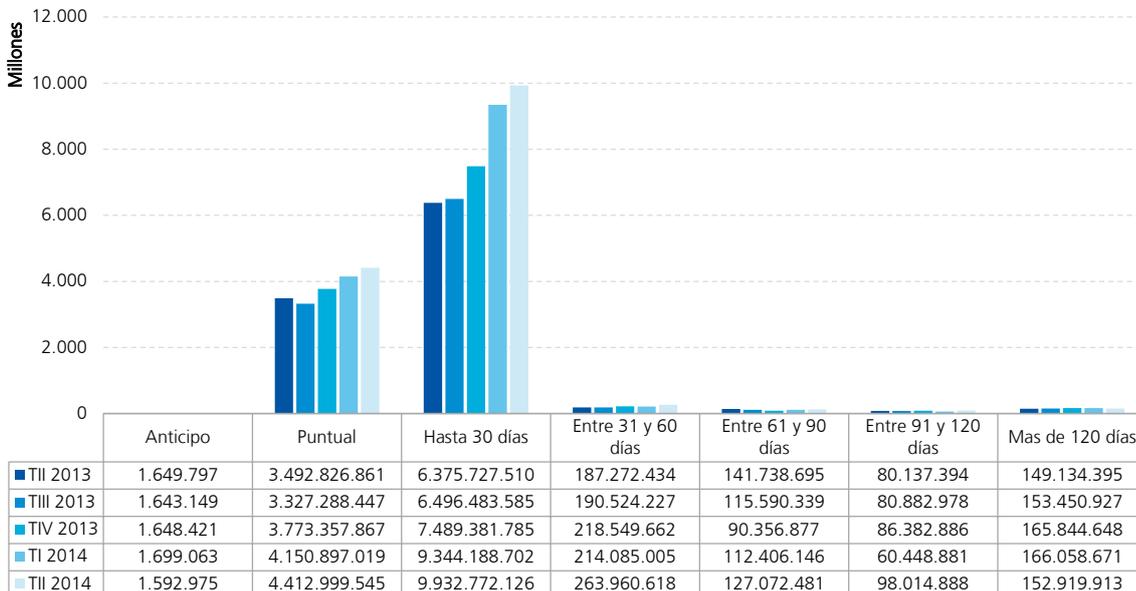
### COMPORTAMIENTO DE PAGO EN LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS



Atendiendo al importe total de las facturas analizadas, asciende a 14.989.332.546 euros, de los que el 29,45% corresponden a pagos puntuales y el 66,27% a pagos con hasta 30 días de demora.

Los pagos con más de 120 días de retraso representan el 1,02% de los importes de las facturas con demora, esta cifra mantiene una tendencia de bajada desde el tercer trimestre de 2013.

### REPARTO DEL IMPORTE DE LOS RETRASOS DE PAGO



1 Incluyendo los pagos anticipados.

# ANÁLISIS GEOGRÁFICO

## El plazo de pago efectivo en las Comunidades Autónomas del sur supera la media nacional

La dicotomía Norte/Sur en el comportamiento en pagos de las empresas españolas sigue siendo un hecho: las comunidades autónomas que se encuentran en el sur de España (excepto Ceuta y Melilla), pagan en promedio con un retraso superior a la media nacional.

1,90 días por encima de la media nacional; mientras que las empresas de Cataluña pagan con 14,31 días de retraso, y se sitúa 2,64 días por debajo de la media del conjunto de España.

La diferencia, entre la Comunidad con mayor y la de menor retraso en el pago, es de 15,29 días.

Las Comunidades que pagan con mayor retraso, y por encima de 20 días son: Canarias, que registra 23,96 días de retraso sobre las condiciones pactadas, seguida por Andalucía con 23,12 días, Castilla la Mancha con 22,20 días, Extremadura con 21,73 días y Murcia con 21,49 días. Por otro lado, las comunidades con un retraso inferior son: Melilla con 8,67 días, Navarra, con 10,99 y País Vasco con 11,49 días.

Las empresas de la Comunidad de Madrid pagan con una media superior a la media nacional, 18,85 días de retraso, es decir

DISTRIBUCIÓN DE DÍAS DE RETRASO DE PAGO POR AUTONOMÍAS



## EVOLUCIÓN DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE 2013

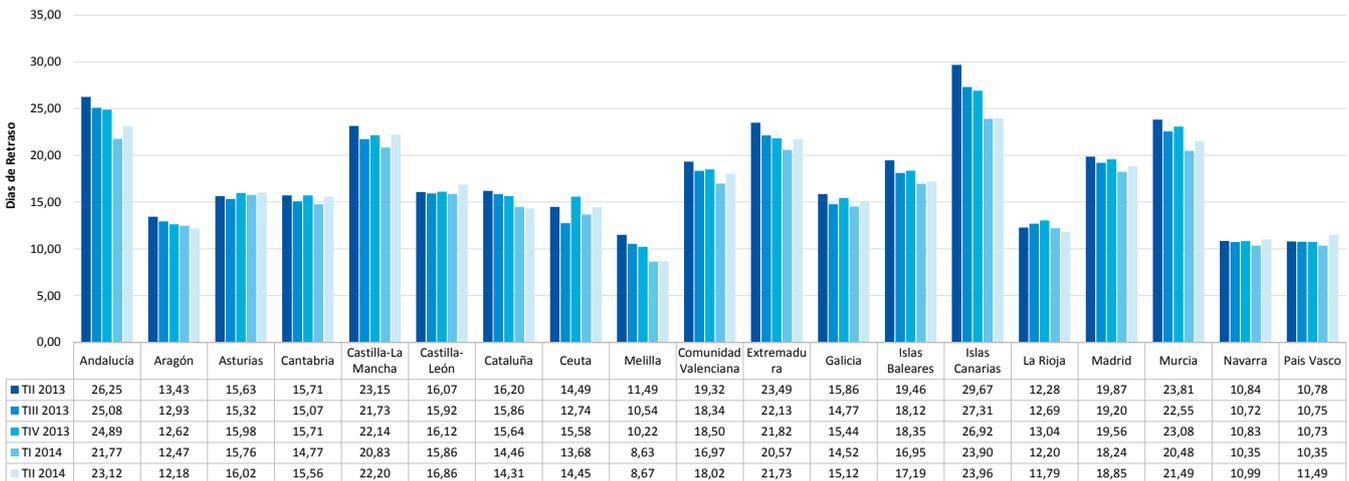
Durante el último trimestre, casi todas las comunidades empeoran su retraso medio de pago, sólo 3 mejoran la cifra respecto al trimestre anterior; La Rioja, que disminuye 0,41 y se sitúa en 11,79, Aragón que lo hace en 0,28 (12,18 días) Cataluña disminuye 0,15 días (14,31 días). En cambio las comunidades que

más empeoran sus pagos, son Castilla La Mancha que aumenta 1,37 días, Andalucía que lo hace en 1,35 días, y Extremadura, 1,16 días respecto al trimestre anterior.

Si observamos la evolución desde el segundo trimestre 2013, podemos ver que la mejora es generalizada en la mayor

parte de las comunidades excepto en cuatro que aumentan su retraso medio: Castilla León (0,79), País Vasco (0,70), Asturias (0,39) y Navarra (0,15), la mayor reducción se observa en: Canarias que es la comunidad con un mayor retraso de pagos, disminuye 5,71 días, Andalucía (-3,13) y Melilla (-2,83).

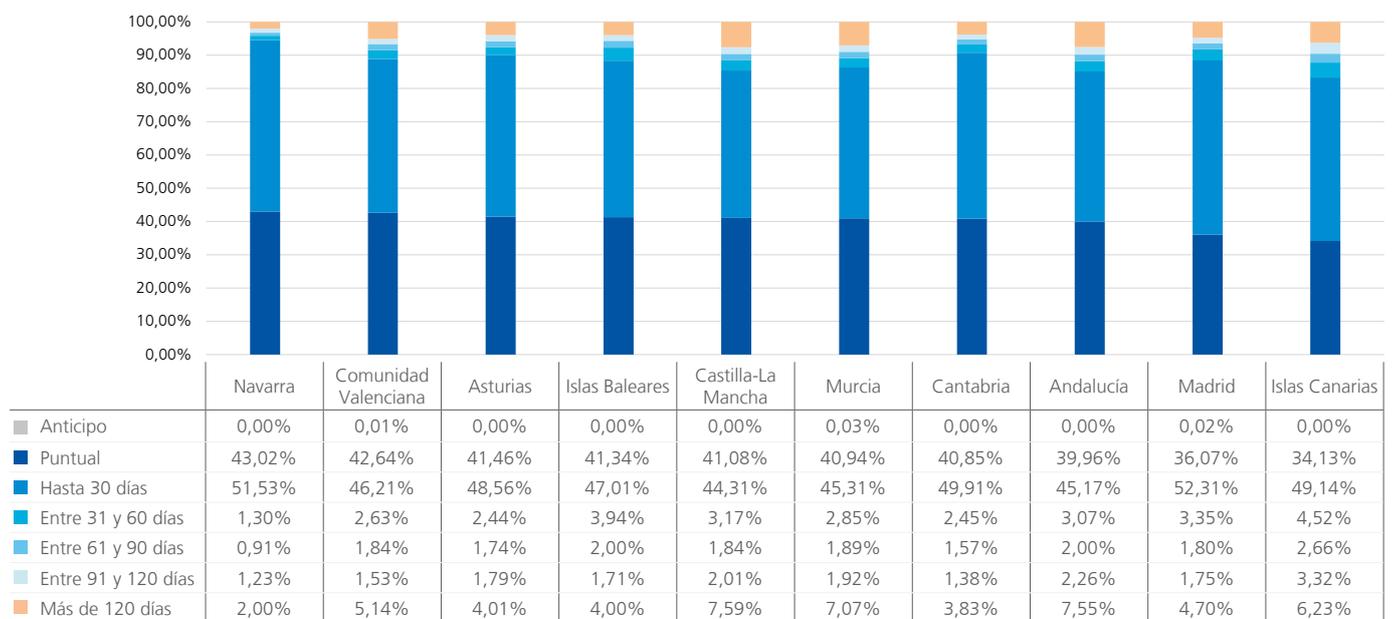
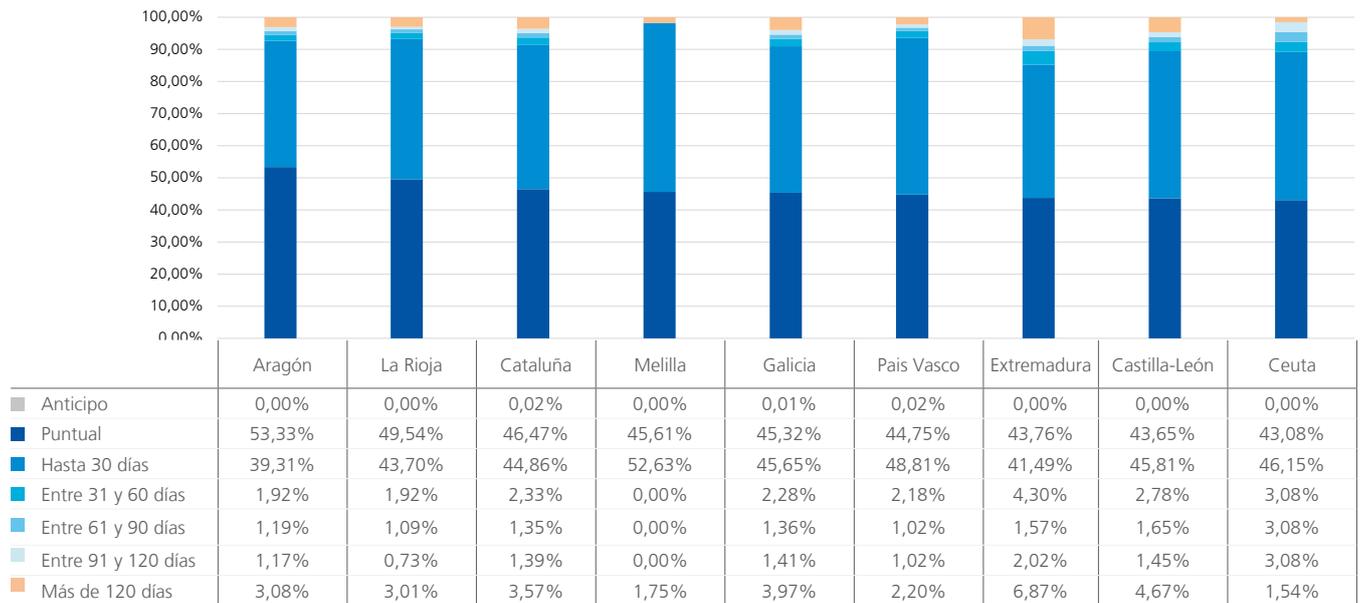
## EVOLUCIÓN DE LOS COMPORTAMIENTO DE PAGO POR AUTONOMÍAS



Observando la distribución del plazo de pago por autonomías. Sólo una autonomía paga más de la mitad de sus pagos puntualmente; Aragón con 53,33%, que además aumenta este porcentaje desde el trimestre anterior, que era 51,96%.

En el extremo opuesto, las Comunidades con mayor porcentaje de pagos con demora superior a 60 días son: Canarias con 12,20%, Andalucía con 11,81%, Castilla la Mancha con 11,44%, Murcia con 10,88%, Extremadura 10,46%; siendo la media nacional de 7,78%.

TRAMO DE COMPORTAMIENTO DE PAGOS POR AUTONOMÍAS



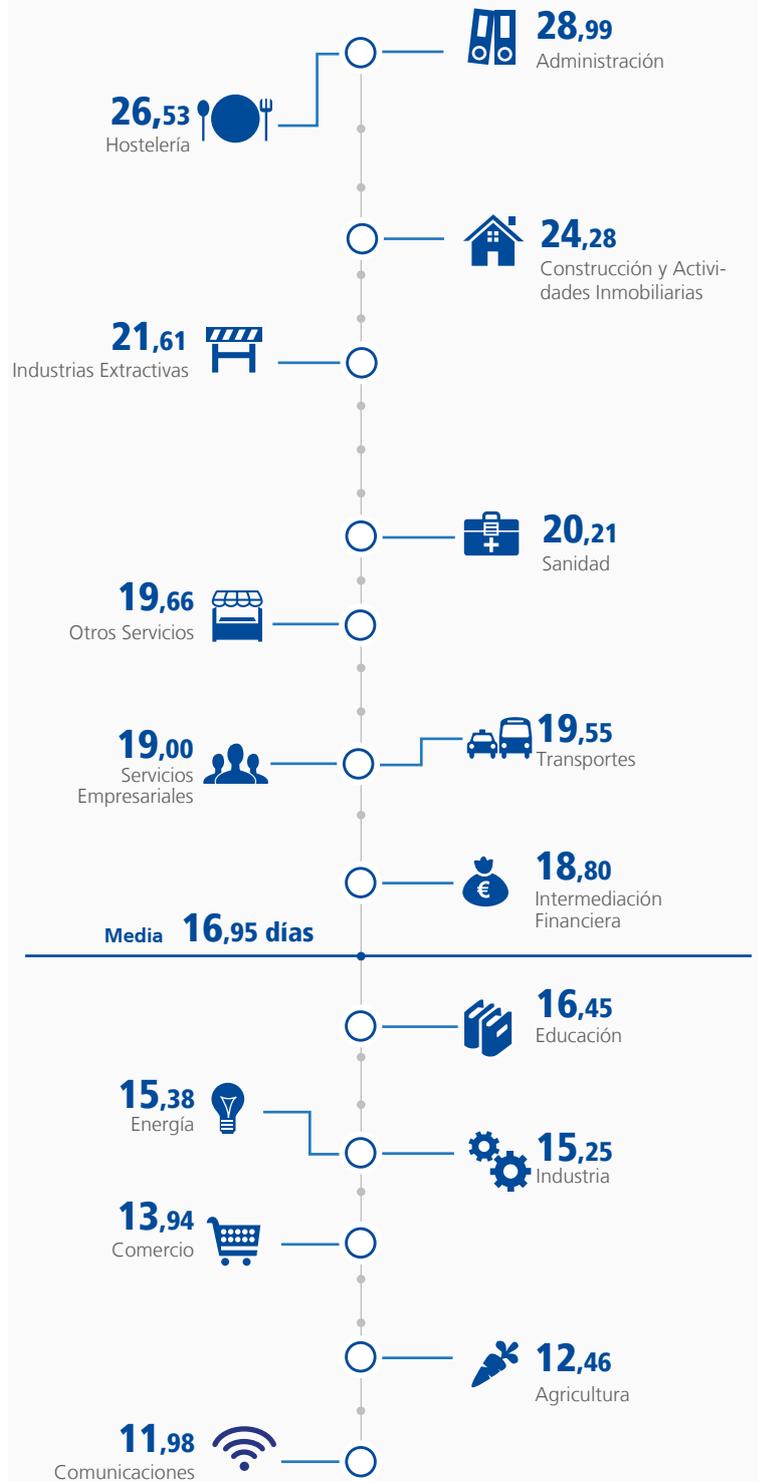
## ANÁLISIS SECTORIAL

Por segunda vez consecutiva, ningún sector supera los 30 días de media de retraso en pagos. El sector con un retraso más elevado es Administración con 28,99 días, le sigue Hostelería con 26,53 días, y Construcción y Actividades Inmobiliarias con 24,28 días.

Durante el último trimestre, los sectores que se sitúan por debajo de la media son: Comunicaciones con 11,98 días, Agricultura con 12,46, Comercio con 13,94, Industria con 15,25, Energía con 15,38 días y Educación con 16,45 días de retraso.

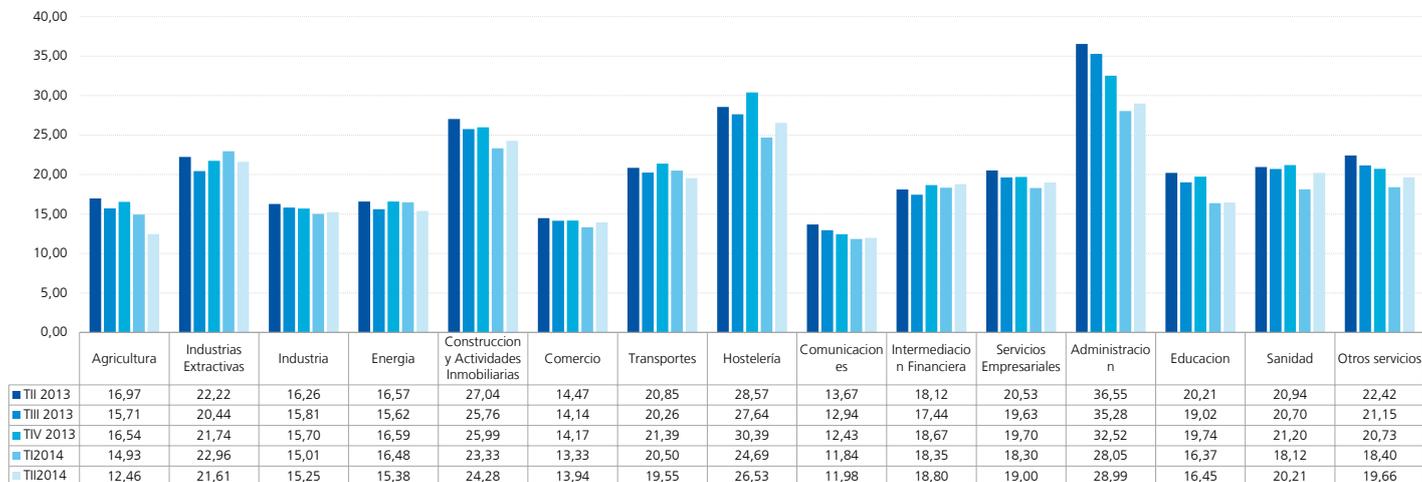
Por término medio, según se contrate con una empresa de Comunicaciones o Administración, el retraso puede llegar a variar en 17,01 días.

### COMPORTAMIENTO DE PAGOS POR SECTOR. SEGUNDO TRIMESTRE 2014



## EVOLUCIÓN DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE 2013

EVOLUCIÓN DE LOS COMPORTAMIENTO DE PAGO POR SECTORES



Desde el último trimestre, algunos sectores han disminuido su retraso de pagos: Agricultura que lo hace en 2,47 días, Industrias Extractivas, 1,34 días menos, Energía con 1,09 días menos y Transportes con 0,95 días menos que el trimestre pasado.

En cambio, los sectores que más empeoran su retraso de pago son Sanidad, que aumenta 2,08 días y Otros servicios con 1,26 días más. El resto de sectores sufre aumentos inferiores a un día.

Desde hace un año, la bajada del plazo de demora es general, tan solo

Intermediación Financiera aumenta su retraso de pagos en 0,68 días, el resto de sectores disminuye, los dos sectores que han mejorado especialmente son: Administración (-7,56 días) y Agricultura (-4,50 días).

## ANÁLISIS POR TAMAÑO<sup>2</sup> DE EMPRESAS

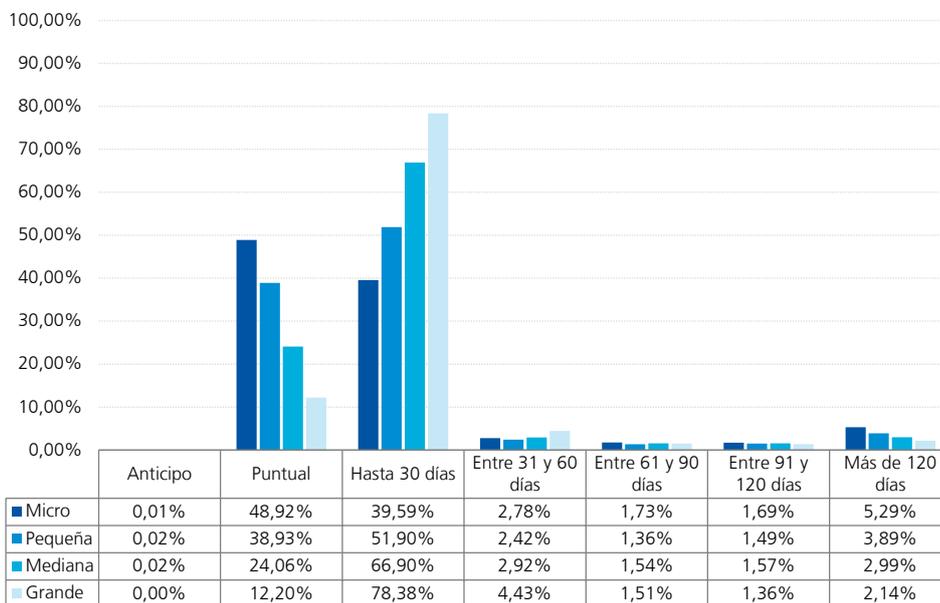
Durante el último trimestre podemos observar que las Micro y Pequeñas empresas pagan puntualmente en un 48,92% y 38,94% de los casos, respectivamente; mientras esta cifra disminuye según aumenta el tamaño de

la empresa, así las Medianas y Grandes empresas pagan puntualmente en el 24,08% y 12,20% de los casos.

Sin embargo, son también las empresas Pequeñas y Medianas las que tienen más

propensión a pagar con más de 60 días de retraso (8,71% de las Micro y 6,73% de las Pequeñas) mientras que ese porcentaje es menor para las Grandes (5,%) o las Medianas (6,10%).

COMPORTAMIENTO DE PAGOS SEGÚN EL TAMAÑO DE EMPRESA. SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014



<sup>2</sup> 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.

### METODOLOGÍA: TAMAÑO DE EMPRESA

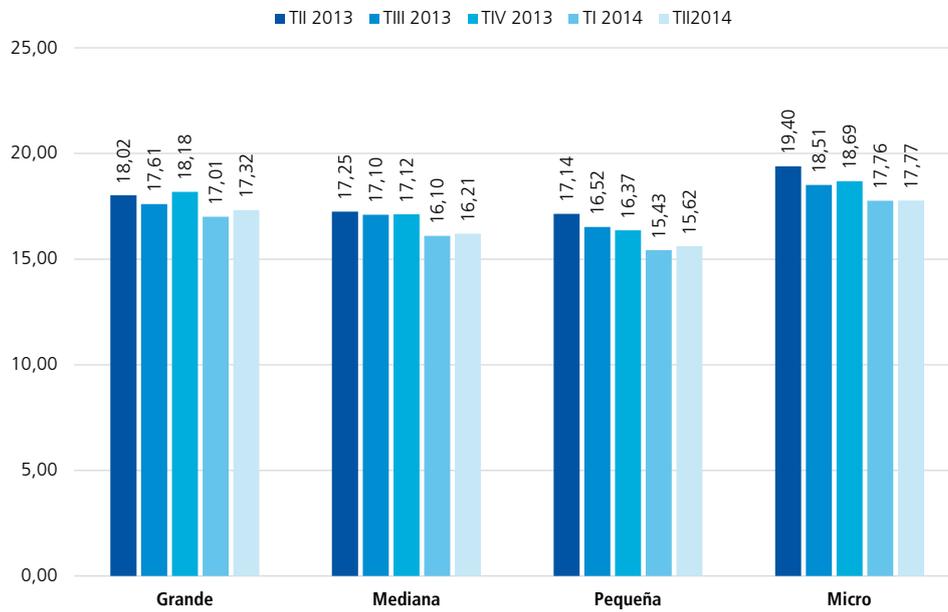
Recomendación 2003/361/CE, de 6 de mayo de 2003, sobre la definición de microempresas, pequeñas y medianas empresas (texto pertinente a efectos del EEE), Diario Oficial L 124, pp. 36-41, de 20 de mayo de 2003.

### 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 €

## EVOLUCIÓN DESDE EL CUARTO TRIMESTRE 2012

EVOLUCIÓN DEL RETRASO DE PAGO POR TAMAÑO DE EMPRESAS



Durante el último trimestre, se observa un ligero aumento del retraso en los pagos en todos los tamaños, especialmente entre las empresas Grandes y Pequeñas que suben 0,31 y 0,19 días respectivamente, mientras que el aumento es de 0,11 y 0,02 días para las empresas Medianas y Micro.

Sin embargo, durante el último año, la mejora ha sido protagonizada por las empresas Micro y Pequeñas, con disminuciones de 1,62 y 1,53 días respectivamente, mientras que las Grandes y Medianas bajaban más modestamente 0,70 y 1,04 días.

Aunque podemos notar estas mejoras, el plazo de retraso más alto es el de las empresas de tipo Micro y Grandes, seguidas por las Medianas, mientras que las Pequeñas son las que pagan mejor.

**TABLA DE ACTIVIDADES CNAE 2009.**

<b>AGRICULTURA</b>	01	• Agricultura, ganadería, caza y actividades de los servicios relacionados con las mismas
	02	• Silvicultura y explotación forestal
	03	• Pesca y acuicultura
<b>INDUSTRIAS EXTRACTIVAS</b>	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
<b>INDUSTRIA</b>		
<b>Alimentación y bebidas</b>	10	• Industria de la alimentación
	11	• Fabricación de bebidas
<b>Textil, confección Cuero</b>	13	• Industria textil
	14	• Confección de prendas de vestir
	15	• Industria del cuero y del calzado
<b>Química</b>	20	• Industria química
	21	• Fabricación de productos farmacéuticos
	22	• Fabricación de productos de caucho y plásticos
<b>Elementos de transporte</b>	29	• Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
	30	• Fabricación de otro material de transporte
<b>Otro tipo de industria</b>	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
<b>ENERGÍA</b>	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
<b>CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDADES INMOBILIARIAS</b>		
<b>Actividades Inmobiliarias</b>	68	• Actividades inmobiliarias
	41	• Construcción de edificios
<b>Construcción</b>	42	• Ingeniería civil
	43	• Actividades de construcción especializada
<b>COMERCIO</b>		
<b>Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas</b>	45	• Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas
<b>Comercio al por menor</b>	46	• Comercio al por mayor e intermediarios, excepto vehículos de motor y motocicletas
<b>Comercio al por mayor</b>	47	• Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas
<b>TRANSPORTES</b>	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
<b>HOSTELERÍA</b>		
<b>Servicios de alojamiento</b>	55	• Servicios de alojamiento
<b>Servicios de comidas y bebidas</b>	56	• Servicios de comidas y bebidas

<b>COMUNICACIONES</b>	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
<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	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
<b>SERVICIOS EMPRESARIALES</b>	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
	<b>ADMINISTRACIÓN</b>	84
<b>EDUCACIÓN</b>	85	• Educación
<b>SANIDAD</b>	86	• Actividades sanitarias
	87	• Asistencia en establecimientos residenciales
	88	• Actividades de servicios sociales sin alojamiento
<b>OTROS SERVICIOS</b>	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

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 (Grupo CESCE) es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera y de Marketing, con una facturación consolidada de 83 millones de € en 2013. 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 D&B 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:

- 6,3 millones de agentes económicos nacionales.
- 3,3 millones de empresas y autónomos activos con rating.
- Más de 11,5 millones de balances de empresas.
- Más de 12,9 millones de cargos de administradores.
- Más de 2,3 millones de empresas con vinculaciones societarias.
- Más de 150.000 datos actualizados diariamente.

El liderazgo de INFORMA D&B 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 220 millones de empresas de todo el mundo.

En la actualidad INFORMA D&B cuenta con más de 130.000 clientes y 3.000.000 usuarios (entre las marcas Informa y elinforma), y con la confianza de más del 95% de las entidades financieras y del 85% 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

## **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