

TOP50

de la **empresa mediana**
española

Selección de casos de éxito
Edición **2016**



**CÍRCULO
DE EMPRESARIOS**
ideas para crecer

DOCUMENTOS
CÍRCULO





Top 50
de la **empresa**
mediana española.
Selección de casos
de éxito.

Edición 2016

Madrid, abril de **2017**

DOCUMENTOS
CÍRCULO



CÍRCULO
DE EMPRESARIOS
ideas para crecer





ÍNDICE

1. Contexto	5
2. Objetivo del Estudio	9
3. Metodología: ¿Cómo seleccionamos los casos de éxito de la empresa mediana española?	11
3.1 Caracterización de la muestra de estudio	12
3.2 Proceso de selección de las empresas del Top 50	12
3.3 Caracterización de una selección de empresas del Top 50	14
4. El Top 50 de la empresa mediana española	17
4.1 Las empresas del Top 50	17
4.2 Los sectores del Top 50	19
4.3 Localización geográfica de las empresas del Top 50	21
4.4 Comparativa del Top 50 en el marco de la empresa mediana	24
5. Conclusiones	27
6. Anexo	29
6.1 Comparativa de las ratios de las empresas del Top 50 con las medias sectoriales	30
6.2 Puntuaciones de las empresas del Top 50	32
6.3 Caracterización de una selección de empresas del Top 50	34
6.4 Agrupaciones sectoriales según código CNAE 3 dígitos	44



Capítulo I: Contexto

El Proyecto de la Empresa Mediana del Círculo de Empresarios¹ tiene como objetivo poner en valor a la empresa mediana aportando un diagnóstico más cercano de su realidad y dinamismo, en el convencimiento de que es ésta el motor del nuevo mo-

delo de crecimiento económico. El Proyecto tiene vocación de largo plazo y se estructura en torno a varios ejes que se complementan y refuerzan entre sí. Estas piezas se concretan en la elaboración de las siguientes publicaciones:

1. La Directora técnica es **Yolanda Fernández**, profesora de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros.



ESQUEMA 1
Metodología



- **Informe Anual de la Empresa Mediana española**, que elaboramos en colaboración con el Servicio de Estudios de BBVA desde la primera edición publicada en el año 2013. En el Informe Anual 2016 (IV edición) actualizamos el estudio sobre la **capacidad de innovación e internacionalización** de nuestro tejido empresarial y se incorporan los análisis monográficos realizados en colaboración con el Servicio de Estudios de BBVA.
- Los **estudios monográficos**, que se integran en el Informe Anual, ponen el foco en los principales vectores de competitividad y crecimiento empresarial, en el análisis del tejido empresarial por CCAA o profundizan en la especialización productiva de nuestras empresas y las de nuestro entorno.
- El análisis de casos de éxito contenido en el **Informe Top 50 de la Empresa Mediana española**, que se publica anualmente desde 2014.
- **Plataforma de conocimiento de empresa mediana**. La información relacionada con este proyecto tiene una presencia específica en la web del Círculo de Empresarios en la que están disponibles los principales informes, artículos y análisis del ámbito de la empresa elaborados por diferentes organismos públicos y privados. Además de las referencias en el ámbito de la investigación académica, llevamos a cabo un seguimiento exhaustivo de las diferentes propuestas y medidas que, desde diferentes ámbitos, se han planteado para impulsar el crecimiento del tamaño de nuestro tejido empresarial. En la página del Proyecto de la Empresa Mediana ya están disponibles **más de un centenar de informes** y **una ficha mensual de novedades** en la que se listan los diferentes documentos en orden cronológico de publicación.





Capítulo II: Objetivo del estudio

El objetivo del estudio es: *... la identificación de empresas medianas españolas de éxito definidas como aquellas que son capaces de batir a su sector en un indicador sintético de competitividad, excelencia operativa y retorno, y la caracterización de ejemplos representativos (casos de éxito) dentro del grupo de empresas seleccionadas.*

En concreto, identificamos las empresas medianas más exitosas de diversas industrias de entre las que se han seleccionado las 50 más destacadas. El proceso de selección se ha llevado a cabo utilizando la base de datos de INFORMA que nos ha permitido elaborar la lista de empresas de éxito que han sido capaces de batir a su sector en base a tres criterios: **productividad** (ventas/empleado), **margen operativo** (EBIT/ventas) y **rentabilidad económica** (Beneficio Neto/Activo total).

Las principales características del estudio son las siguientes:

- El estudio pretende ser un reflejo de la realidad y del dinamismo empresarial español con un carácter eminentemente práctico para que contribuya a la mejora de la competitividad de la empresa mediana española.
- El *target* del estudio son las empresas medianas españolas con un tamaño de entre 50 y 249 empleados, si bien hemos excluido aquellas empresas dedicadas a la intermediación financiera y a los servicios inmobiliarios por su especial casuística.
- El período de análisis considerado ha sido el que comprende los ejercicios 2010-2014 (último año para el que se dispone de información detallada completa en la base de datos de INFORMA en la fecha de elaboración del estudio). Por tanto, hemos considerado como población empresarial de partida aquellas empresas que contaban con un tamaño de entre 50 y 249 empleados (medianas) en el año 2014.



Capítulo III: Metodología: ¿Cómo seleccionamos los casos de éxito de la empresa mediana española?

En cuanto a la metodología seguida, la selección de las empresas medianas de éxito se ha llevado a cabo en tres fases: caracterización de la muestra de estudio, selección de las empresas del Top 50 y la caracterización de un grupo de empresas del Top 50 para señalar “casos concretos” de éxito empresarial.

Fase 1 Caracterización de la muestra	Fase 2 Selección del Top 50 y comparativa sectorial ratios	Fase 3 Caracterización de una selección de empresas del Top 50
<ul style="list-style-type: none"> • Filtrado manual de base de datos de INFORMA para obtener muestra del estudio • Clasificación de empresas en agrupaciones sectoriales según códigos CNAE a tres dígitos • Elaboración de parámetros homogéneos 	Identificación de las empresas con mejor puntuación en base a los criterios seleccionados: <ul style="list-style-type: none"> - Margen EBIT - Productividad - ROA 	<ul style="list-style-type: none"> • Elaboración de fichas comparativas para 20 empresas seleccionadas • Envío de fichas comparativas a las empresas • Entrevistas con directivos de las empresas seleccionadas

ESQUEMA 2
Metodología
del estudio

Fuente:
A.T. Kearney
y Círculo de Empresarios

3.1 Caracterización de la muestra de estudio

Fase I: Caracterización de la muestra de estudio.

Durante esta primera fase se seleccionan las empresas que cumplen los requisitos para pertenecer a la muestra objeto de análisis:

- **Tamaño** adecuado a la muestra de estudio (empresa mediana, de entre 50 y 249 empleados en el ejercicio 2014).
- Capacidad de **internacionalización e innovación**: se consideran aquellas compañías con capacidad financiera suficiente para acometer estos procesos (facturación superior a 50 millones de euros en 2014).
- **Autonomía de gestión**: para contar con una muestra de empresas españolas homogénea no se han considerado en el proceso de selección las filiales de empresas extranjeras y las filiales españolas se han integrado en su correspondiente grupo empresarial.

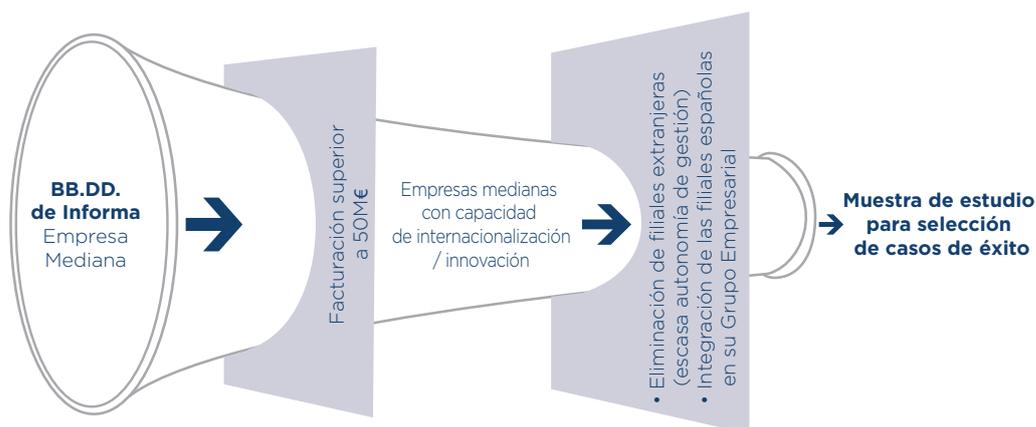
3.2 Proceso de selección de las empresas del Top 50

Fase II: Selección de las empresas de éxito.

La lista de empresas de éxito se compone de compañías medianas capaces de batir a su sector en base a los tres criterios seleccionados: productividad (ventas/empleado), margen EBIT (EBIT/ventas) y ROA (Beneficio Neto/Activo total). Los tres criterios seleccionados se agrupan en un indicador sintético que aúna competitividad, excelencia operativa y retorno económico, lo que nos permite evaluar el desempeño de las empresas en diferentes ámbitos.

Para cada criterio, se utilizan dos formas de medición: la media correspondiente al período de análisis 2010-2014, que premia la sostenibilidad, y la tasa de crecimiento acumulada de estas ratios durante el período para premiar la evolución positiva de estas empresas durante el quinquenio de estudio. La ponderación de cada ratio que forma parte del indicador sintético es la misma, de forma que construimos un índice equiponderado. Como grupo de referencia o comparación se ha elegido para cada empresa la agrupación sectorial a la que pertenece², teniendo en cuenta de este modo el diferente comportamiento estructural de cada uno de los sectores y ramas económicas.

ESQUEMA 3
Proceso de selección de la muestra de estudio



Fuente:
A.T. Kearney
y Círculo de Empresarios



Para realizar la clasificación se emplearon tres dimensiones (criterios de medición, formas de medición de las ratios y base de comparación, según se detalla en la Tabla 1) y se desarrolló una herramienta flexible basada en los tres criterios seleccionados para realizar el análisis.

<p>Criterio de medición</p>	<p>¿Qué criterios deben utilizarse para medir el rendimiento y elaborar la clasificación?</p>	<p>Los tres criterios seleccionados se agrupan en un indicador sintético que aúna competitividad, excelencia operativa y retorno, y que permite evaluar el desempeño de las empresas en diferentes ámbitos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Productividad (ventas/empleado): indicador de la sostenibilidad de ventas. • Margen EBIT (EBIT/ventas): indicador de la rentabilidad operativa. Evita distorsiones por la intensidad de capital (amortización). • ROA (beneficio neto/activo total): indicador de la rentabilidad sobre los activos. Evita distorsiones debidas al apalancamiento. <p>Los criterios utilizados son ratios a fin de evitar favorecer empresas por su tamaño.</p>
<p>Forma de medición y peso</p>	<p>¿Cómo deben medirse los diferentes criterios y qué peso debe otorgarse a cada uno?</p>	<p>Se han utilizado dos formas de medición para cada criterio:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Media 10-14: premia la sostenibilidad. • Crecimiento 10-14: premia la evolución positiva. <p>Se ha utilizado un “indicador sintético” que mide el rendimiento, ponderando de manera equitativa los criterios y formas de medición seleccionadas: mismo peso a los 3 criterios y a las 2 formas de medición seleccionadas (6 en total).</p> <p>Se han eliminado las empresas que se desvían más de una vez la desviación típica respecto a la media de su sector tanto en crecimiento como en media.</p>
<p>Base de comparación</p>	<p>¿Cuál debe ser el universo o grupo de empresas con el que comparar el rendimiento?</p>	<p>Se ha elegido la agrupación sectorial de cada empresa como grupo de comparación, teniendo en cuenta de este modo el diferente comportamiento estructural de cada una de ellas. La caracterización sectorial se ha realizado en base a los códigos CNAE de tres dígitos reportados en la base de datos de Informa³.</p> <p>Se ha puntuado cada criterio y forma de medición por centiles (1-100) comparando el rendimiento de cada empresa con la media y desviaciones típicas de su sector, a efectos de homogeneizar la muestra y evitar distorsiones por sector.</p>

Tabla 1
Dimensiones utilizadas para la clasificación de empresas

Fuente:
A.T. Kearney
y Círculo de Empresarios

2. Ver apartado 6.4 del ANEXO para el detalle de las agrupaciones sectoriales utilizadas como grupos de referencia.
3. Ver Anexo para la relación de agrupaciones sectoriales y los códigos CNAE incluidos en cada agrupación.
Se han eliminado del estudio las entidades financieras y las empresas del sector inmobiliario.



3.3 Caracterización de una selección de empresas del Top 50

Fase III: Caracterización de una selección de “casos de éxito”.

Se han elaborado fichas comparativas para una selección de casos del Top 50 con la información cuantitativa disponible en la base de datos de INFORMA y la cualitativa que el equipo de trabajo del Proyecto del Círculo de Empresarios ha recopilado de las propias compañías.

Ejemplo de ficha por empresa

MASA

*Fuente:
Círculo de Empresarios según
datos INFORMA y páginas web
corporativas de la empresa*

Racional para la inclusión

- Se incorpora al Top 50 por primera vez y es la más grande según el número de empleados
- Fuerte aumento de la facturación y de la productividad

Presencia

- Sede en La Rioja
- Aliado estratégico de Airbus, venta de producción a Boeing, Bombardier...

Principales datos de la empresa

- Fabricación de piezas para la industria aeroespacial



Comparativa con el Sector

- Sector: Construcción aeronáutica
- Ratios medios 2010-14**







Capítulo IV: El Top 50 de la empresa mediana española

4.1 Las empresas del Top 50

En la nueva edición del Informe Top 50 hemos utilizado los ratios correspondientes a los ejercicios 2010-2014 para la selección de las empresas. En el ranking de esta última edición, el 50% de las empresas repiten y **otras 25 empresas medianas se incorporan por primera vez**. Entre los diversos factores por los que algunas de las empresas del Top 50 anterior no forman parte del actual se encuentran: el aumento de tamaño, algunas compañías han saltado a la categoría de grandes empresas (250 o más empleados), la reducción de facturación por debajo del umbral de los 50 millones de euros o una evolución menos favorable de los ratios económico-financieros utilizados en el análisis.

En cuanto a las 25 nuevas empresas medianas que se incorporan al Top 50, algunas de ellas se encontraban en el segmento de “pequeñas” (10-49 empleados) en el año 2010 y **han conseguido saltar con éxito a la categoría de empresas medianas**. Es el caso de Unión Martín SL y José Baríngo SL. Además, otras empresas que repiten en el ranking y eran pequeñas al inicio del período de análisis (2010) son HiTex y Halotex, ambas dedicadas a la fabricación textil.

Como contrastamos en las diferentes ediciones del Informe Anual de la Empresa Mediana española, el salto relevante en términos de ganancia de **productividad y propensión exportadora es el de empresa pequeña a mediana**. Las empresas industriales medianas son las que registran un mayor porcentaje de ingresos por ventas en mercados exteriores, el 35% de las ventas totales en 2014.



Tabla 2
Posición
en el Ranking
de las empresas
del Top 50

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos INFORMA

Nombre	Posición en el Top 50 con datos:			
	2007 - 2011	2008 - 2012	2009 - 2013	2010 - 2014
CERAMICA NULENSE SA	-	-	6	1
CONSTRUCCIONES AMENABAR SA	-	19	2	2
PETROMIRALLES SL	-	-	-	3
EMBUTIDOS F MARTINEZ R SA	50	17	11	4
FRANCISCO GIL COMES SL	-	4	10	5
ETXE TAR SA	5	10	22	6
GARCIA ARANDA SL	30	46	45	7
PIENSOS COSTA SA	-	14	-	8
ALVINESA ALCOHOLERA VINICOLA SA	-	-	-	9
GARCIA MUNTE ENERGIA SL	-	8	3	10
EUROPAMUR ALIMENTACION SA	19	5	12	11
DZ LICORES SL	-	-	-	12
POLIURETANOS SOCIEDAD ANONIMA	-	-	47	13
PRIMAFRIO SL	8	7	14	14
HI'TEX 2008 SL	-	20	4	15
VIDRALA, SA	-	-	-	16
ACTIU BERBEGAL Y FORMAS SA	-	-	-	17
HUEVOS GUILLÉN	-	25	-	18
KEYTEL SA	-	-	-	19
MIRAT FERTILIZANTES SL	-	-	-	20
UNION MARTIN SL	-	-	-	21
VICINAY CADENAS SA	-	-	-	22
PIENSOS DEL SEGRE SA	-	27	43	23
PLASTICOS CASTELLA SA	-	45	35	24
ASTILLEROS GONDAN SA	-	-	-	25
RAMON SABATER SA	-	-	-	26
ULTRACONGELADOS AZARBE SA	-	-	-	27
LABORATORIO ALDO UNION SL	-	1	5	28
ALMENDRAS LLOPIS SA	-	16	1	29
ANDRES PINTALUBA SA	-	-	31	30
CINTAS ADHESIVAS UBIS SA	-	-	-	31
GUTSER SA	-	-	-	32
UNION DERIVAN SA	-	-	24	33
IBERCHEM SA	-	-	-	34
SELECCION BATALLE SA	-	-	-	35
ELDISSER SA	-	-	-	36
FRUITS CMR SA	-	-	-	37
LENG D'OR SA	-	-	-	38
JOSE BARINGO SL	-	-	-	39
JOMA SPORT SA	-	-	40	40
NEUMATICOS ANDRES SAU	-	-	13	41
S & P SISTEMAS DE VENTILACION SL	-	-	20	42
GENEBRE SA	-	-	-	43
TOP CABLE SA	-	-	-	44
TEODORO GARCIA SA	-	30	37	45

Nota: Sombreadas las 25 empresas nuevas en el ranking



Nombre	Posición en el Top 50 con datos:			
	2007 - 2011	2008 - 2012	2009 - 2013	2010 - 2014
MECANIZACIONES AERONAUTICAS SA	-	-	-	46
HALLOTEX SL	-	37	9	47
MAFRIGES SA	-	-	50	48
BENITO ARNO E HIJOS SAU	-	-	-	49
CARTONAJES BERNABEU SA	-	-	-	50

 Tabla 2
(cont)

4.2 Los sectores del Top 50

Las empresas del Top 50 pertenecen a **25 agrupaciones sectoriales**, lo que evidencia la diversidad de actividades empresariales a las que se dedican. Aunque se reduce ligeramente el porcentaje de representación, siguen destacando el sector alimentario y los sectores relacionados, que concentran el 24% de las compañías del Top 50. En todo caso este porcentaje es muy inferior al 50% que representaban este grupo de empresas en el ranking de hace dos años. En contraste, **tienen una mayor presencia en el ranking las empresas dedicadas a la Fabricación** (productos químicos, textiles, químicos, maquinaria y equipo, plástico, papel y cartón).

En concreto, se dedican a la fabricación de productos químicos 4 de las compañías del ranking (Poliuretanos SA, Mirat Fertilizantes SL, Unión Derivan SA e Iberchem SA), el grupo más numeroso por detrás del alimentario. Entre los nuevos sectores que tienen representación en el Top 50 destacan los de construcción naval y aeronáutica.

En cuanto a las actividades relacionadas con el sector alimentario, 6 compañías del Top 50 se dedican al Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco, otras 6 a la Fabricación de alimentos, bebida y tabaco y 5 empresas al Procesado y conservación de alimentos.

Descriptivo Sector	Nombre	Nº	% sobre total
Comercio por mayor alimentos, bebidas y tabaco	GARCIA ARANDA SL	6	12%
	EUROPAMUR ALIMENTACION SA		
	UNION MARTIN SL		
	ALMENDRAS LLOPIS SA		
	FRUITS CMR SA		
	TEODORO GARCIA SA		
Fabricación de alimentos, bebida y tabaco	LENG D'OR SA	6	12%
	RAMON SABATER SA		
	PIENSOS COSTA SA		
	PIENSOS DEL SEGRE SA		
	ALVINESA ALCOHOLERA VINICOLA SA		
	DZ LICORES SL		

 Tabla 3
Los sectores de actividad de las empresas del Top 50

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos INFORMA



Tabla 3
(Cont)

Descriptivo Sector	Nombre	Nº	% sobre total
Procesado y conservación de alimentos	EMBUTIDOS F MARTINEZ R SA JOSE BARINGO SL MAFRIGES SA FRANCISCO GIL COMES SL ULTRACONGELADOS AZARBE SA	5	10%
Fabricación de productos químicos	POLIURETANOS SA MIRAT FERTILIZANTES SL UNION DERIVAN SA IBERCHEM SA	4	8%
Fabricación de productos textiles	HALLOTEX SL HI'TEX 2008 SL JOMA SPORT SA	3	6%
Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	ANDRES PINTALUBA SA ELDISSER SA S & P SISTEMAS DE VENTILACION SL	3	6%
Fabricación de plástico y caucho	PLASTICOS CASTELLA SA CINTAS ADHESIVAS UBIS SA	2	4%
Producción ganadera	HUEVOS GUILLÉN SELECCION BATALLE SA	2	4%
Otro comercio al por mayor especializado	GARCIA MUNTE ENERGÍA SL GENEBRE SA	2	4%
Construcción de edificios	CONSTRUCCIONES AMENABAR SA BENITO ARNO E HIJOS SAU	2	4%
Mantenimiento, reparación de vehículos	NEUMÁTICOS ANDRÉS SAU	1	2%
Comercio al por menor de combustible	PETROMIRALLES SL	1	2%
Transporte de mercancías	PRIMAFRIO SL	1	2%
Actividades de agencias de viajes	KEYTEL SA	1	2%
Fabricación de papel y cartón	CARTONAJES BERNABEU SA	1	2%
Fabricación de productos farmacéuticos	LABORATORIO ALDO UNIÓN, SL	1	2%
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	VIDRALA, SA	1	2%
Fabricación de cemento y otros materiales	CERAMICA NULENSE SA	1	2%
Fabricación de productos básicos de hierro, acero	GUTSER SA	1	2%
Fabricación de otros productos metálicos	VICINAY CADENAS SA	1	2%
Fabricación de productos informáticos	TOP CABLE SA	1	2%
Fabricación de maquinaria y equipo	ETXE TAR SA	1	2%
Construcción naval	ASTILLEROS GONDAN SA	1	2%
Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria	MECANIZACIONES AERONAUTICAS SA	1	2%
Fabricación de madera y muebles	ACTIU BERBEGAL Y FORMAS SA	1	2%



4.3 Localización geográfica de las empresas del Top 50

Las empresas de esta nueva edición del Top 50 se localizan en 10 Comunidades Autónomas, destacando **la mayor concentración geográfica en Cataluña y la Comunidad Valenciana** donde se ubican un 42% y un 18% del total de empresas, respectivamente. Así, el 60% de las compañías medianas de éxito seleccionadas se localizan en estas dos CCAA y presentan **un elevado grado de diversificación sectorial en ambas comunidades. En tercera posición se sitúa la Región de Murcia**, que mantiene su protagonismo con siete empresas del ranking, de las que 4 se dedican a actividades relacionadas con el sector de la alimentación.

El siguiente grupo más numerosos es el de las **empresas vascas**, que concentran el

10% del Top 50, y cuya actividad no está vinculada al sector alimentario sino a la **fabricación de materiales y maquinaria**. En sentido contrario es destacable la **ausencia de empresas de Andalucía** (más vinculadas al sector alimentario), que se quedan sin representación por primera vez desde que iniciamos la publicación de este informe.

Las empresas del Top 50 de País Vasco, Castilla y León, Asturias y La Rioja realizan **actividades que no están vinculadas al sector de alimentación**. En el resto de comunidades las empresas seleccionadas tienen vinculación con este sector ya sea en la producción, la comercialización o el transporte de alimentos, bebidas y tabaco.

Comunidad Autónoma	Nº Empresas	Sectores de actividad
Cataluña	21	Producción ganadera Procesado y conservación de alimentos Fabricación de alimentos, bebida y tabaco Fabricación de productos textiles Fabricación de productos químicos básicos Fabricación de productos farmacéuticos Fabricación de plástico y caucho Fabricación de básicos de hierro, acero y ferroaleaciones Construcción de edificios Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco Otro comercio al por mayor especializado Comercio al por menor de combustible Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
Comunidad Valenciana	9	Producción ganadera Procesado y conservación de alimentos Fabricación de papel y cartón Fabricación de cemento y otros materiales de construcción Fabricación de madera y muebles Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico

Tabla 4

Distribución geográfica y sectorial de las empresas del Top 50

Fuente:

Círculo de Empresarios según datos INFORMA



Tabla 4
(Cont)

Comunidad Autónoma	Nº Empresas	Sectores de actividad
Murcia	7	Procesado y conservación de alimentos Fabricación de alimentos, bebida y tabaco Fabricación de otros productos químicos Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico Transporte de mercancías
País Vasco	5	Fabricación de plástico y caucho Fabricación de vidrio y productos de vidrio Fabricación de otros productos metálicos Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. Construcción de edificios
Castilla y León	2	Fabricación de productos químicos básicos Mantenimiento, reparación de vehículos
Castilla-La Mancha	2	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco Fabricación de productos textiles
Canarias	1	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
Aragón	1	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
Asturias	1	Construcción naval
La Rioja	1	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria

Tabla 5
**Distribución
por CCAA de
las empresas
del Top 50**

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos INFORMA

Comunidad Autónoma	Nombre	Nº	% sobre total
Cataluña	SELECCION BATALLE SA MAFRIGES SA LENG D'OR SA PIENSOS DEL SEGRE SA HALLOTEX SL HI'TEX 2008 SL POLIURETANOS SOCIEDAD ANONIMA UNION DERIVAN SA LABORATORIO ALDO UNION, S.L. PLASTICOS CASTELLA SA GUTSER SA TOP CABLE SA BENITO ARNO E HIJOS SAU		



Comunidad Autónoma	Nombre	Nº	% sobre total
	FRUITS CMR SA TEODORO GARCIA SA ANDRES PINTALUBA SA S & P SISTEMAS DE VENTILACION SL. GARCIA MUNTE ENERGIA SL GENEBRE SA PETROMIRALLES SL KEYTEL SA	21	42%
Comunidad Valenciana	HUEVOS GUILLÉN EMBUTIDOS F MARTINEZ R SA JOSE BARINGO SL FRANCISCO GIL COMES SL CARTONAJES BERNABEU SA CERAMICA NULENSE SA ACTIU BERBEGAL Y FORMAS SA ALMENDRAS LLOPIS SA ELDISSER SA	9	18%
Murcia	EUROPAMUR ALIMENTACION SA PRIMAFRIO SL PC COMPONENTES Y MULTIMEDIA SL AZOR AMBIENTAL SA HERMANOS INGLES SA GP LIMITE ANDAMUR SL GARCIA ARANDA SL	7	14%
País Vasco	CINTAS ADHESIVAS UBIS SA VIDRALA, SA VICINAY CADENAS SA ETXE TAR SA CONSTRUCCIONES AMENABAR SA	5	10%
Castilla y León	MIRAT FERTILIZANTES SL NEUMATICOS ANDRES SAU	2	4%
Castilla-La Mancha	ALVINESA ALCOHOLERA VINICOLA SA JOMA SPORT SA	2	4%
Canarias	UNION MARTIN SL	1	2%
Aragón	PIENSOS COSTA SA	1	2%
Asturias	ASTILLEROS GONDAN SA	1	2%
La Rioja	MECANIZACIONES AERONAUTICAS SA	1	2%

Tabla 5
(Cont)

4.4 Comparativa del Top 50 en el marco de la empresa mediana

El análisis comparativo de las empresas medianas del Top 50 con el conjunto de empresas medianas (target de estudio del Informe Anual de la Empresa Mediana española⁴) confirma que son más productivas, generan más empleo y son más rentables.

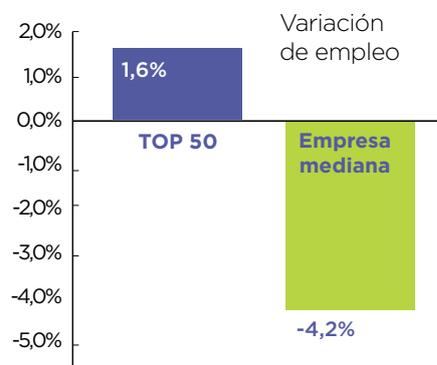
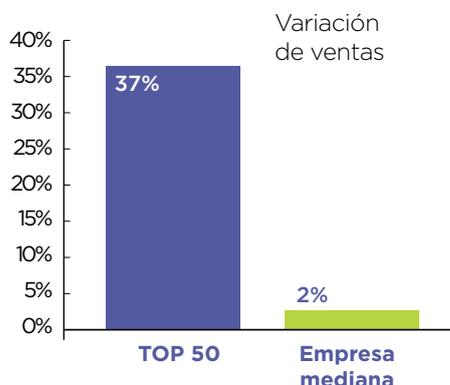
En términos de facturación, las empresas del Top 50 han experimentado un **crecimiento acumulado de las ventas** entre 2010 y 2014 de un 37%, muy por encima del 2% que corresponde al conjunto de empresas medianas. El incremento de la cifra ventas es generalizado ya que prácticamente todas las empresas del Top 50 consiguen aumentar

su facturación durante el período 2010-2014. El mayor incremento anual de ventas se produce en el año 2011, de un 14% anual para el conjunto de las compañías seleccionadas en el ranking.

En cuanto a la **evolución del empleo** durante el periodo de análisis, las empresas medianas españolas todavía registran una variación acumulada negativa (-4,2%), frente al aumento del 1,6% correspondiente a las empresas del Top 50. En materia de empleo hay una mayor disparidad en el comportamiento de las empresas del Top 50, aunque sólo 8 de ellas reducen sus plantillas y el resto aumentan el número de empleados.

Gráficos 1 y 2
Variación de ventas y de empleo (2010-2014) Top 50 vs. empresa mediana

Fuente:
Círculo de Empresarios
según datos INFORMA



El fuerte incremento de las ventas de las empresas del Top 50 (alcanzaron los 5.800 millones de euros en 2014), ha impulsado la **productividad** medida como cifra de negocios por empleado, **en un entorno de creación de empleo**. En concreto, las empresas del Top 50 cuentan con una ratio media de ventas por empleado cercana al millón de euros, cuadruplicando los 250.000 euros por empleado que corresponde al conjunto de empresas medianas durante el período

2010-2014. En los ejercicios 2013 y 2014 la productividad de las empresas medianas del Top 50 supera el millón de euros, situándose el crecimiento acumulado en el período de análisis en el 28%. En este ámbito hay que recordar que, según contrastamos en el último Informe Anual de la Empresa Mediana, **las empresas medianas españolas tienen una mayor productividad que la media europea de referencia⁵** y las grandes y pequeñas consiguen niveles similares.

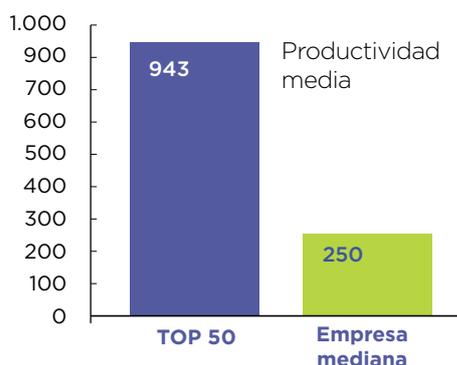
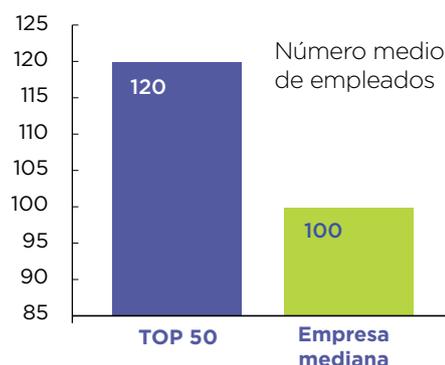
4. En junio de 2016 presentamos la cuarta edición del Informe Anual de la Empresa Mediana Española

5. Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Portugal



El tamaño medio de las empresas del Top 50 se ha incrementado respecto a la edición anterior del informe, situándose en 120 empleados, superior a la media de las empresas medianas, que se cifra en 100 empleados. Las empresas más grandes del

ranking por tamaño de su plantilla son MASA, Petromiralles SL, Cerámica Nulense SA y Cartonajes Bernabeu SA. En cuanto a las de menor tamaño son HiTex 2008 SL y José Baringo SL.



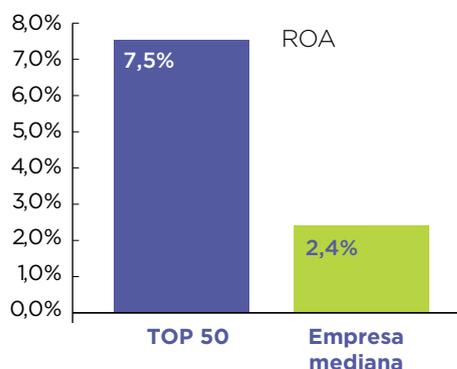
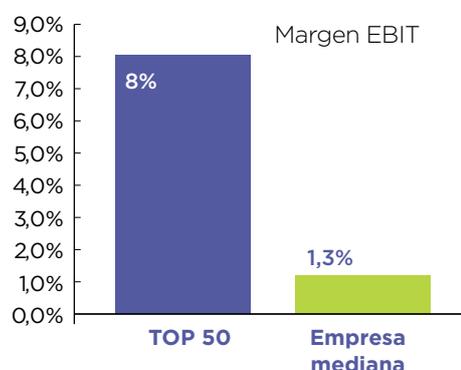
Gráficos 3 y 4
Número medio de empleados y productividad media (2010-2014)
Top 50 vs. empresa mediana

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos INFORMA

La comparativa de los otros dos criterios (margen EBIT y ROA) que, junto a la productividad, han servido para la selección de las empresas del Top 50 revela la mejor posición relativa de estas compañías respecto a la media de su segmento. Así, el margen EBIT (EBIT/Ventas) se incrementa a lo largo del quinquenio 2010-2014, situando la media en un 8% para el conjunto de compañías del Top 50, frente a una ratio del 1,3% correspondiente a las empresas medianas españolas. Las empresas con una mayor puntua-

ción en margen EBIT son Francisco Gil Comes SL, Primafrío y Huevos Guillén.

El diferencial en la ratio de rentabilidad económica (Beneficio neto/Activo total) es de cinco puntos porcentuales ya que las empresas del Top 50 durante el período de análisis consiguen una media del 7,5%, frente al 2,4% correspondiente al conjunto de empresas medianas. En el ranking por rentabilidad consiguen las primeras posiciones: Embutidos F Martínez, Primafrío y Ramón Sabater.



Gráficos 5 y 6
Margen EBIT y ROA (2010-2014)
Top 50 vs. empresa mediana

Fuente:
Círculo de Empresarios según datos INFORMA

En resumen, las empresas medianas del Top 50 han sido capaces de aumentar los niveles de productividad, un 28% en términos acumulados, los márgenes operativos en 2,5

puntos porcentuales y la rentabilidad económica en cuatro puntos porcentuales en el período 2010-2014.



Capítulo V: Conclusiones

- En el último Top 50 el 50% de las empresas repiten y **otras 25 empresas medianas se incorporan por primera vez**. Algunas de las nuevas compañías se encontraban en el segmento de “pequeñas” (10-49 empleados) en el año 2010 y han conseguido **saltar con éxito a la categoría de empresas medianas**. Es el caso de Unión Martín SL y José Baringo SL. Además, otras empresas que repiten en el ranking y eran pequeñas al inicio del período de análisis (2010) son HiTex y Halotex.
- Las empresas del Top 50 pertenecen a **25 agrupaciones sectoriales**, lo que evidencia la **diversidad de actividades empresariales** a las que se dedican. Aunque se reduce el porcentaje de representación, sigue destacando **el sector alimentario y sectores relacionados, que concentran el 24%** de las compañías del Top 50. En contraste, **tienen una mayor presencia en el ranking las empresas dedicadas a la fabricación**.
- Las empresas de esta nueva edición del Top 50 se localizan en **10 Comunidades Autónomas**, destacando la **mayor concentración geográfica en Cataluña y la Comunidad Valenciana** donde se ubican un 42% y un 18% del total de empresas, respectivamente. **En tercera posición se sitúa la Región de Murcia**. El siguiente grupo más numeroso es el de las empresas vascas, que concentran el 10% del Top 50, y cuya actividad no está vinculada al sector alimentario sino a la **fabricación de materiales y maquinaria**. Es destacable la **ausencia de empresas de Andalucía**, que se quedan sin representación por primera vez desde que iniciamos la publicación de este Informe.
- El **tamaño medio** de las empresas del Top 50 **se ha incrementado** respecto a la edición anterior del informe, situándose en 120 empleados, superior a la media de las empresas medianas, que se cifra en 100 empleados. Las empresas más grandes del ranking por tamaño de su plantilla son MASA, Petromiralles SL, Cerámica Nulense SA y Cartonajes Bernabeu SA. En cuanto a las de menor tamaño son HiTex 2008 SL y José Baringo SL.
- En términos de facturación, las empresas del Top 50 han experimentado un **crecimiento acumulado de las ventas** entre 2010 y 2014 de **un 37%**, muy por encima del 2% que corresponde al conjunto de empresas medianas. El fuerte incremento de las ventas de las empresas del Top 50 ha impulsado la **productividad** en un entorno de creación de empleo. En concreto, las empresas del Top 50 cuentan con una ratio media de ventas por empleado cercana al millón de euros, cuadruplicando los 250.000 euros por empleado que corresponde a las empresas medianas durante el período 2010-2014.
- **El margen EBIT (EBIT/Ventas)** se incrementa a lo largo del quinquenio 2010-2014, situando la media en un 8% para el conjunto de compañías del Top 50, frente a una ratio del 1,3% correspondiente a las empresas medianas españolas.
- El diferencial en la **ratio de rentabilidad económica (Beneficio neto/Activo total)** es de cinco puntos porcentuales ya que las empresas del Top 50 durante el período de análisis consiguen una media del 7,5%, frente al 2,4% correspondiente al conjunto de empresas medianas.
- **Las empresas medianas del Top 50** han sido capaces de **aumentar los niveles de productividad, un 28%** en términos acumulados, **los márgenes operativos en 2,5 puntos porcentuales** y la **rentabilidad económica en cuatro puntos porcentuales** en el periodo 2010-2014.



Capítulo VI: **Anexos**



6.1 Comparativa de los ratios de las empresas del Top 50 con las medias sectoriales

Nombre	Descripción del sector
CERAMICA NULENSE SA	Fabricación de cemento y otros materiales de construcción
CONSTRUCCIONES AMENABAR SA	Construcción de edificios
PETROMIRALLES SL	Comercio al por menor de combustible para la automoción
EMBUTIDOS F MARTINEZ R SA	Procesado y conservación de alimentos
FRANCISCO GIL COMES SL	Procesado y conservación de alimentos
ETXE TAR SA	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
GARCÍA ARANDA SL	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
PIENSOS COSTA SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
ALVINESA ALCOHOLERA VINÍCOLA SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
GARCÍA MUNTE ENERGÍA SL	Otro comercio al por mayor especializado
EUROPAMUR ALIMENTACIÓN SA	Procesado y conservación de alimentos
DZ LICORES SL	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
POLIURETANOS SA	Fabricación de productos químicos básicos
PRIMAFRIO SL	Transporte de mercancías
HI'TEX 2008 SL	Fabricación de productos textiles
VIDRALA, SA	Fabricación de vidrio y productos de vidrio
ACTIU BERBEGAL Y FORMAS SA	Fabricación de madera y muebles
GRUPO AVÍCOLA LA CRESTA SL	Producción ganadera
KEYTEL SA	Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
MIRAT FERTILIZANTES SL	Fabricación de productos químicos básicos
UNIÓN MARTÍN SL	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
VICINAY CADENAS SA	Fabricación de otros productos metálicos
PIENSOS DEL SEGRE SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
PLÁSTICOS CASTELLA SA	Fabricación de plástico y caucho
ASTILLEROS GONDÁN SA	Construcción Naval
RAMÓN SABATER SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
ULTRACONGELADOS AZARBE SA	Procesado y conservación de alimentos
LABORATORIO ALDO UNIÓN, S.L.	Fabricación de productos farmacéuticos
ALMENDRAS LLOPIS SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
ANDRÉS PINTALUBA SA	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
CINTAS ADHESIVAS UBIS SA	Fabricación de plástico y caucho
GUTSER SA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero
UNIÓN DERIVAN SA	Fabricación de otros productos químicos
IBERCHEM SA	Fabricación de otros productos químicos
SELECCIÓN BATALLÉ SA	Producción ganadera
ELDISSER SA	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
FRUITS CMR SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
LENG D'OR SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
JOSÉ BARINGO SL	Procesado y conservación de alimentos
JOMA SPORT SA	Fabricación de productos textiles
NEUMÁTICOS ANDRÉS SAU	Mantenimiento, reparación de vehículos
S & P SISTEMAS DE VENTILACIÓN SL	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
GENEBRE SA	Otro comercio al por mayor especializado
TOP CABLE SA	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y otros
TEODORO GARCÍA SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
MECANIZACIONES AERONÁUTICAS SA	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
HALLOTEX SL	Fabricación de productos textiles
MAFRIGES SA	Procesado y conservación de alimentos
BENITO ARNO E HIJOS SAU	Construcción de edificios
CARTONAJES BERNABEU SA	Fabricación de papel y cartón



Empleados 2014	Ventas 2014 (M€)	Productividad miles € (Media 2010-2014)		EBIT/VENTAS (Media 2010-2014)		ROA (Media 2010-2014)	
		Empresa	Sector	Empresa	Sector	Empresa	Sector
240	109	352	704	11,0%	7,0%	9,8%	3,2%
191	150	768	510	6,6%	2,0%	4,2%	1,3%
246	474	1.958	1.645	1,3%	0,5%	2,9%	0,7%
116	117	1.073	731	9,6%	3,4%	18,1%	4,0%
97	69	645	731	11,1%	3,4%	13,1%	4,0%
156	81	391	354	15,1%	7,3%	12,2%	5,2%
143	135	742	1.046	6,0%	2,5%	9,3%	3,4%
150	220	1.292	782	6,9%	5,2%	6,9%	3,4%
64	51	664	782	12,5%	5,2%	6,2%	3,4%
80	302	3.729	1.112	3,5%	2,3%	7,4%	2,1%
140	182	1.438	1.046	4,1%	2,5%	8,1%	3,4%
66	69	1.010	782	16,9%	5,2%	9,8%	3,4%
67	51	688	825	13,1%	5,7%	11,7%	5,2%
179	275	985	791	7,3%	0,9%	9,3%	2,1%
54	60	1.077	890	4,8%	2,4%	8,5%	3,3%
126	425	3.265	704	10,5%	7,0%	7,3%	3,2%
160	53	349	281	13,9%	0,9%	6,7%	0,8%
143	51	333	1.196	8,7%	3,0%	8,2%	3,0%
84	82	424	1.410	14,7%	3,3%	7,0%	3,4%
63	60	881	825	5,2%	5,7%	6,8%	5,2%
70	55	726	1.046	7,4%	2,5%	8,5%	3,4%
204	96	380	296	4,8%	2,6%	3,5%	0,9%
85	143	1.554	782	3,9%	5,2%	5,0%	3,4%
202	61	245	373	8,3%	3,4%	7,6%	2,8%
82	60	607	1.061	11,2%	6,7%	5,9%	3,5%
142	50	381	782	14,3%	5,2%	17,6%	3,4%
94	54	501	731	6,0%	3,4%	7,8%	4,0%
107	64	579	360	23,9%	9,6%	12,7%	7,4%
72	155	1.635	1.046	6,7%	2,5%	10,7%	3,4%
105	142	1.385	1.171	3,9%	2,5%	7,1%	3,6%
115	62	480	373	4,4%	3,4%	2,4%	2,8%
88	117	1.281	861	4,2%	3,3%	3,5%	1,9%
78	51	636	798	5,7%	4,7%	9,9%	6,7%
117	53	409	798	15,4%	4,7%	7,9%	6,7%
108	80	617	1.196	4,1%	3,0%	3,3%	3,0%
94	140	1.117	1.171	4,8%	2,5%	8,8%	3,6%
144	84	558	1.046	4,1%	2,5%	4,1%	3,4%
81	50	592	782	7,3%	5,2%	5,6%	3,4%
50	90	1.313	731	6,0%	3,4%	9,1%	4,0%
120	112	680	890	6,2%	2,4%	3,2%	3,3%
83	84	993	892	7,2%	3,2%	9,2%	4,8%
147	148	1.026	1.171	9,6%	2,5%	11,4%	3,6%
96	63	602	1.112	6,6%	2,3%	3,8%	2,1%
71	167	2.479	263	3,1%	5,5%	4,0%	4,4%
98	209	2.038	1.046	3,8%	2,5%	5,2%	3,4%
247	67	220	777	11,5%	14,3%	4,6%	3,7%
77	59	854	890	4,7%	2,4%	6,2%	3,3%
232	123	473	731	3,5%	3,4%	8,5%	4,0%
132	50	396	510	8,2%	2,0%	2,5%	1,3%
240	90	320	476	7,3%	3,9%	4,3%	2,6%



6.2 Puntuaciones de las empresas del Top 50

Nombre	Descripción del sector
CERÁMICA NULENSE SA	Fabricación de cemento y otros materiales de construcción
CONSTRUCCIONES AMENÁBAR SA	Construcción de edificios
PETROMIRALLES SL	Comercio al por menor de combustible para la automoción
EMBUTIDOS F MARTÍNEZ R SA	Procesado y conservación de alimentos
FRANCISCO GIL COMES SL	Procesado y conservación de alimentos
ETXE TAR SA	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
GARCÍA ARANDA SL	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
PIENSOS COSTA SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
ALVINESA ALCOHOLERA VINÍCOLA SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
GARCÍA MUNTE ENERGÍA SL	Otro comercio al por mayor especializado
EUROPAMUR ALIMENTACIÓN SA	Procesado y conservación de alimentos
DZ LICORES SL	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
POLIURETANOS SA	Fabricación de productos químicos básicos
PRIMAFRIO SL	Transporte de mercancías
HI'TEX 2008 SL	Fabricación de productos textiles
VIDRALA, SA	Fabricación de vidrio y productos de vidrio
ACTIU BERBEGAL Y FORMAS SA	Fabricación de madera y muebles
GRUPO AVÍCOLA LA CRESTA SL	Producción ganadera
KEYTEL SA	Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
MIRAT FERTILIZANTES SL	Fabricación de productos químicos básicos
UNIÓN MARTÍN SL	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
VICINAY CADENAS SA	Fabricación de otros productos metálicos
PIENSOS DEL SEGRE SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
PLÁSTICOS CASTELLA SA	Fabricación de plástico y caucho
ASTILLEROS GONDÁN SA	Construcción Naval
RAMÓN SABATER SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
ULTRAONGELADOS AZARBE SA	Procesado y conservación de alimentos
LABORATORIO ALDO UNIÓN, S.L.	Fabricación de productos farmacéuticos
ALMENDRAS LLOPIS SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
ANDRÉS PINTALUBA SA	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
CINTAS ADHESIVAS UBIS SA	Fabricación de plástico y caucho
GUTSER SA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero
UNIÓN DERIVAN SA	Fabricación de otros productos químicos
IBERCHEM SA	Fabricación de otros productos químicos
SELECCIÓN BATALLE SA	Producción ganadera
ELDISSER SA	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
FRUITS CMR SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
LENG D'OR SA	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco
JOSÉ BARINGO SL	Procesado y conservación de alimentos
JOMA SPORT SA	Fabricación de productos textiles
NEUMÁTICOS ANDRÉS SAU	Mantenimiento, reparación de vehículos
S & P SISTEMAS DE VENTILACIÓN SL	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
GENEBRE SA	Otro comercio al por mayor especializado
TOP CABLE SA	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y otros
TEODORO GARCÍA SA	Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
MECANIZACIONES AERONÁUTICAS SA	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
HALLOTEX SL	Fabricación de productos textiles
MAFRIGES SA	Procesado y conservación de alimentos
BENITO ARNO E HIJOS SAU	Construcción de edificios
CARTONAJES BERNABEU SA	Fabricación de papel y cartón



Ventas 2014 (M€)	Medias 2010-2014 (Puntuación)			Crecimiento acumulado 2010-2014			PUNTAJACIÓN TOTAL
	Productividad	M. EBIT	ROA	Productividad	M. EBIT	ROA	EMPRESA
109	42,3	92,5	98,1	96,4	97,7	98,8	85,6
150	89,4	79,6	83,7	86,9	87,0	87,8	85,4
474	72,1	85,3	88,3	90,8	69,5	87,5	82,2
117	83,0	97,3	99,6	41,1	52,1	99,3	81,6
69	52,5	98,4	97,9	47,0	98,4	93,0	81,5
81	74,3	86,6	92,1	97,1	49,1	83,0	81,2
135	45,6	91,6	95,4	87,9	86,7	72,8	79,5
220	85,6	66,9	77,3	79,3	88,7	76,6	78,6
51	51,5	86,9	73,3	96,6	81,6	87,0	77,7
302	99,7	69,0	89,8	55,6	73,0	65,6	77,6
182	77,9	78,6	92,4	20,0	92,2	93,3	77,2
69	77,6	95,5	87,5	27,9	90,8	65,5	76,7
51	48,7	89,9	89,1	81,0	66,5	77,2	75,5
275	73,7	98,3	98,5	97,9	20,6	38,9	75,1
60	79,0	84,0	93,9	56,8	28,7	83,2	73,9
425	98,1	89,4	92,2	29,8	67,4	33,1	73,3
53	81,8	81,0	81,0	15,6	82,3	82,5	72,8
51	15,8	98,1	95,9	57,4	73,9	98,3	72,6
82	18,5	92,0	72,1	99,3	88,4	82,2	72,5
60	68,2	52,2	69,0	91,6	80,5	86,9	72,4
55	44,7	97,2	93,7	8,3	92,9	87,4	72,3
96	89,5	78,9	73,2	92,5	38,3	48,6	72,2
143	90,5	48,1	68,1	70,9	85,8	75,0	72,2
61	6,1	81,8	83,5	96,8	95,6	92,2	72,2
60	12,0	92,6	89,2	64,4	88,8	94,5	71,8
50	17,5	90,8	98,4	58,9	78,5	90,9	71,8
54	30,3	83,9	85,8	48,8	96,3	92,9	71,7
64	94,9	90,0	90,1	58,4	36,7	25,4	71,1
155	80,9	95,1	98,0	99,2	6,7	12,1	70,5
142	73,5	69,5	74,2	39,3	72,4	91,1	70,5
62	32,1	81,6	45,2	93,0	95,0	96,0	69,6
117	87,8	68,3	77,6	64,7	53,9	50,1	69,2
51	47,7	62,4	74,5	69,9	88,1	84,2	69,2
53	19,2	92,4	64,1	80,6	96,2	78,3	69,2
80	30,7	74,7	61,1	81,6	91,8	95,0	69,1
140	59,3	77,9	80,2	98,1	33,2	59,5	68,9
84	29,5	78,8	66,6	66,2	95,4	91,9	68,8
50	44,8	68,7	70,8	48,4	98,9	90,4	68,6
90	89,2	84,1	90,4	68,8	12,0	36,2	68,3
112	29,0	91,5	53,0	78,0	88,6	82,7	67,9
84	70,4	87,5	80,6	89,4	5,2	52,8	67,4
148	52,8	96,3	87,4	42,6	18,6	88,2	67,2
63	17,7	88,4	71,8	78,9	81,0	73,2	66,7
167	98,3	53,5	68,7	33,4	67,5	66,1	66,4
209	87,4	74,9	76,6	62,7	12,4	60,3	65,8
67	28,6	48,2	76,3	92,1	85,0	86,1	65,7
59	57,7	83,5	85,2	17,5	49,6	85,7	65,7
123	26,5	59,8	88,4	49,4	87,7	89,8	65,2
50	26,6	84,3	70,5	40,0	86,2	88,5	64,9
90	12,6	88,8	80,5	96,0	52,5	64,2	64,7



6.3 Caracterización de una selección de empresas del Top 50

Alvinesa Alcoholera Vinícola SA

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

- Se incorpora al Top 50 en el puesto 9 por crecimiento en productividad, márgenes y rentabilidad
- Elevada inversión en I+D+i

Presencia

- Sede en Ciudad Real
- Exportación a 15 países y presencia en los 5 continentes

Principales datos de la empresa

- Elaboración de alcoholes vínicos



Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de alimentos, bebidas y tabaco
Ratios medios 2010-14



Andrés Pintaluba SA (APSA)

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

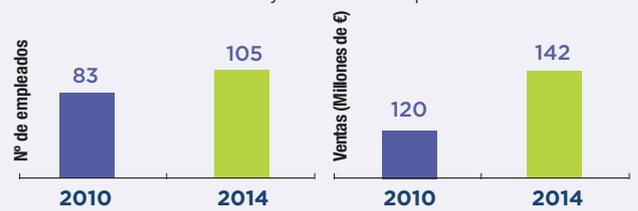
- Repite en el Top 50 por el elevado crecimiento del ROA
- Empresa familiar, internacionalizada y muy innovadora

Presencia

- Sede en Reus
- Presencia internacional a través de filiales en Portugal, Brasil, Argentina y Libia

Principales datos de la empresa

- Comercialización de aditivos y medicamentos para animales



Comparativa con el Sector

- Sector: Comercio al por mayor de productos farmacéuticos
Ratios medios 2010-14





Astilleros Gondán

Racional para la inclusión

- Empresa familiar que se incorpora por primera vez al Top 50 situándose en la posición 25
- Fuerte aumento de margen EBIT y ROA

Presencia

- Sede en Figueras
- Exportación de buques a Noruega, Rusia, Senegal, Túnez, Argelia, Gabón, Kenia, Liberia, México, Nueva Zelanda, Alemania, Angola, Argentina, Filipinas, Grecia, Islandia, Irak, Indonesia y Francia.

Principales datos de la empresa

- Construcción naval



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Construcción de barcos y estructuras flotantes
Ratios medios 2010-14



José Baringo SL

Racional para la inclusión

- Salta a la categoría de empresa mediana y se posiciona en el Top 50 en el puesto 39
- Elevada puntuación en rentabilidad económica

Presencia

- Sede en Valencia

Principales datos de la empresa

- Elaboración de productos cárnicos



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Procesado y conservación de alimentos
Ratios medios 2010-14





Cerámica Nulense

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

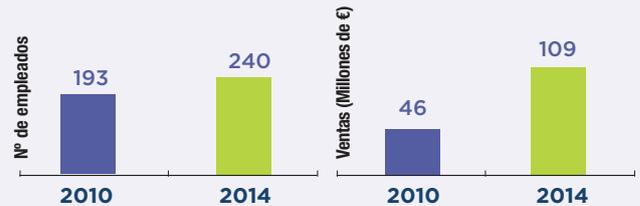
- Ocupa la primera posición del Top 50. Elevado incremento de ventas
- Elevada inversión en tecnología de impresión digital «Styljet»

Presencia

- Sede en Castellón
- Comercialización de productos en más de 100 países

Principales datos de la empresa

- Fabricación y comercialización de productos cerámicos



Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de cemento y otros materiales de construcción
Ratios medios 2010-14



Construcciones Amenabar

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

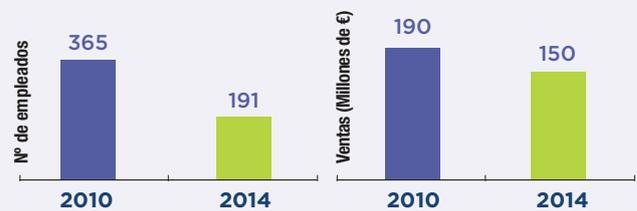
- Repite en el Top 50 por tercera vez y se consolida en el 2º puesto
- Elevada productividad, margen EBIT y ROA

Presencia

- Sede en Zarauz
- Zonas de actuación: Euskadi, Navarra, La Rioja, Madrid, Málaga, Cantabria, Mallorca...

Principales datos de la empresa

- Construcción de edificios



Comparativa con el Sector

- Sector: Construcción de edificios
Ratios medios 2010-14





DZ Licores SL

Racional para la inclusión

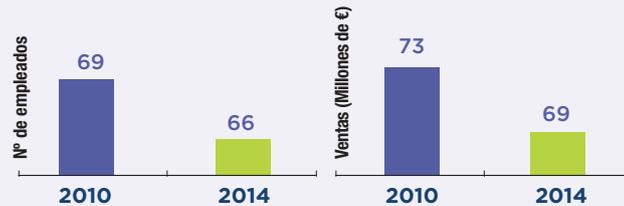
- Empresa familiar muy internacionalizada
- Elevada puntuación en margen EBIT y rentabilidad económica

Presencia

- Sede en Murcia
- Presencia en los cinco continentes

Principales datos de la empresa

- Elaboración y comercialización de licores



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de alimentos, bebidas y tabaco
Ratios medios 2010-14



Embutidos F Martínez

Racional para la inclusión

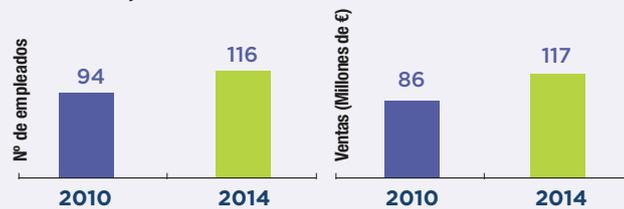
- Repite en el Top 50 por tercer año y sube de nuevo, hasta el 4º puesto desde el 11º
- Interproveedor de MERCADONA

Presencia

- Sede en Valencia

Principales datos de la empresa

- Fabricación y venta de embutidos



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Procesado y conservación de alimentos
Ratios medios 2010-14





Etxe Tar

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

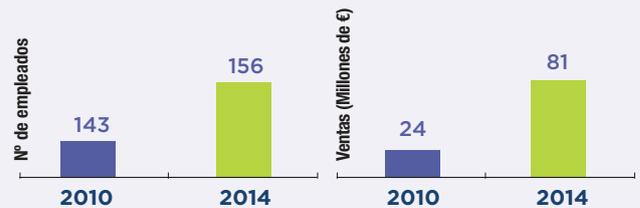
- Repite en el Top 50 y sube al puesto 6 desde el 22 anterior
- Departamento propio de I+D+i

Presencia

- Sede en Elgoibar
- Presencia en Europa, Estados Unidos y China

Principales datos de la empresa

- Producción de sistemas de mecanizado



Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de maquinaria y equipo
Ratios medios 2010-14



García Munte Energía GME

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

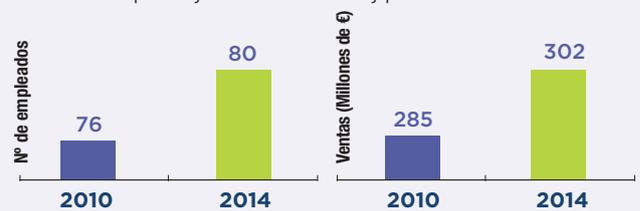
- Se mantiene en el ranking por tercer año consecutivo y ocupa la décima posición en el Top 50
- Tiene la puntuación más elevada en productividad

Presencia

- Sede en Barcelona
- Filiales en Portugal, Méjico y Marruecos

Principales datos de la empresa

- Comercio al por mayor de combustibles y productos similares



Comparativa con el Sector

- Sector: Otro comercio al por mayor especializado
Ratios medios 2010-14





Francisco Gil Comes

Racional para la inclusión

- Repite en el Top 50 por tercer año y sube hasta el 5º puesto desde el 10º
- Interproveedor de MERCADONA

Presencia

- Sede en Valencia
- Presencia en Reino Unido, Francia, Italia y varios países de Centroamérica

Principales datos de la empresa

- Fabricación y venta de conservas de pescado



Fuente:
 página web de la empresa,
 INFORMA
 y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Procesado y conservación de alimentos
 Ratios medios 2010-14



Hallotex

Racional para la inclusión

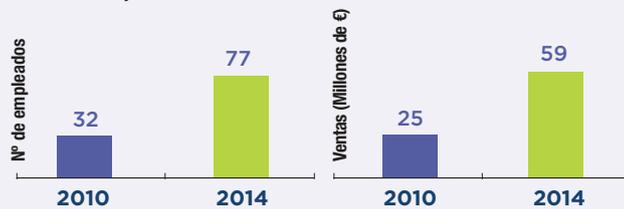
- Proveedora de Inditex
- Se mantiene en el Top 50 desde que dio el salto a empresa mediana. Elevado margen EBIT y ROA

Presencia

- Sede en Barcelona
- Fabrica en Tánger

Principales datos de la empresa

- Producción y comercialización textil



Fuente:
 página web de la empresa,
 INFORMA
 y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de productos textiles
 Ratios medios 2010-14





Hi´Tex

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

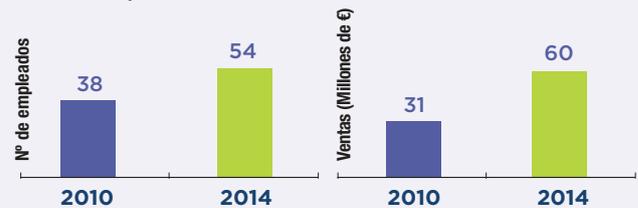
- Salta a empresa mediana durante el período de análisis
- Elevada puntuación en los ratios de margen EBIT y ROA

Presencia

- Sede en Barcelona

Principales datos de la empresa

- Producción y comercialización textil



Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de productos textiles
Ratios medios 2010-14



Huevos Guillén

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

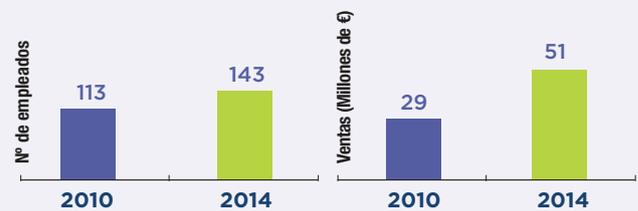
- Empresa familiar, interproveedor de Mercadona
- Elevado crecimiento del ROA y del margen EBIT

Presencia

- Sede en Valencia

Principales datos de la empresa

- Producción avícola



Comparativa con el Sector

- Sector: Producción ganadera
Ratios medios 2010-14





Leng D'Or

Racional para la inclusión

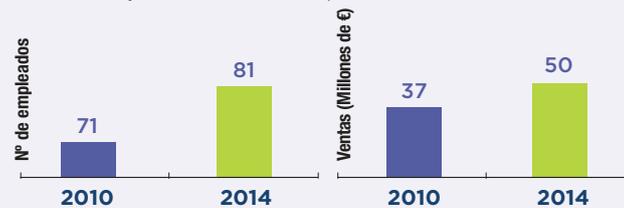
- Se incorpora al Top 50 por el elevado crecimiento de márgenes y ROA
- Expansión internacional

Presencia

- Sede en Barcelona
- Presencia internacional a través de filiales en Estados Unidos y Singapur

Principales datos de la empresa

- Producción y comercialización de aperitivos



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de alimentos, bebidas y tabaco

Ratios medios 2010-14



MASA

Racional para la inclusión

- Se incorpora al Top 50 por primera vez y es la más grande según el número de empleados
- Fuerte aumento de la facturación y de la productividad

Presencia

- Sede en La Rioja
- Aliado estratégico de Airbus, venta de producción a Boeing, Bombardier...

Principales datos de la empresa

- Fabricación de piezas para la industria aeroespacial



Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Construcción aeronáutica

Ratios medios 2010-14





Petromiralles SL

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

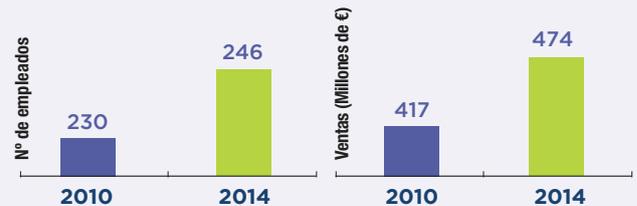
- Se incorpora por primera vez al Top 50 situándose en 3ª posición
- Es la empresa del ranking con mayor cifra de ventas en 2014

Presencia

- Sede en Barcelona
- Estaciones de servicio de gestión propia o colaboradoras en todas las CCAA

Principales datos de la empresa

- Distribución minorista de combustible



Comparativa con el Sector

- Sector: Comercio al por menor de combustible para la automoción
Ratios medios 2010-14



Primafrío

Fuente:
página web de la empresa,
INFORMA
y Círculo de Empresarios

Racional para la inclusión

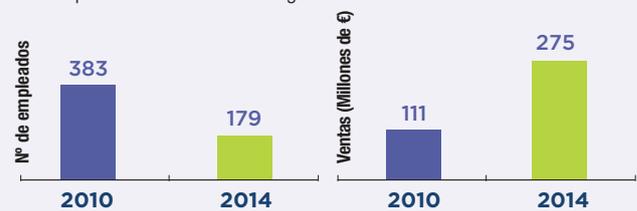
- Repite por cuarta vez en el Top 50
- Elevado crecimiento de margen EBIT y ROA

Presencia

- Sede en Murcia y Huelva
- Rutas por Europa y distribución de mercancías en toda España

Principales datos de la empresa

- Transporte de mercancías congeladas



Comparativa con el Sector

- Sector: Transporte de mercancías
Ratios medios 2010-14





Unión Martín S.L.

Racional para la inclusión

- Salta a la categoría de empresa mediana y se posiciona en el Top 50 en el puesto 21
- Compañía muy internacionalizada

Presencia

- Sede en en Las Palmas de Gran Canaria
- Exportación a Reino Unido, Italia, Grecia, China, Indonesia...

Principales datos de la empresa

- Producción y comercialización de pescado y marisco



Fuente:
 página web de la empresa,
 INFORMA
 y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Comercio al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco
 Ratios medios 2010-14



Vicinay Cadenas SA

Racional para la inclusión

- Se incorpora al Top 50 en el puesto 22 por elevado margen y ROA
- Empresa muy internacionalizada

Presencia

- Sede en Bilbao
- Filiales en Estados Unidos, Singapur, Noruega, Reino Unido

Principales datos de la empresa

- Fabricación y exportación de accesorios para la industrial naval



Fuente:
 página web de la empresa,
 INFORMA
 y Círculo de Empresarios

Comparativa con el Sector

- Sector: Fabricación de otros productos metálicos
 Ratios medios 2010-14





6.4 Agrupaciones sectoriales según Código CNAE tres dígitos

Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
101	Procesado y conservación de alimentos	103	Procesado y conservación de frutas y hortalizas
		104	Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales
		101	Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos
		102	Procesado y conservación de pescados, crustáceos y moluscos
104	Fabricación de alimentos, bebida y tabaco	110	Fabricación de bebidas
		105	Fabricación de productos lácteos
		108	Fabricación de otros productos alimenticios
		104	Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales
		107	Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias
		106	Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos
		109	Fabricación de productos para la alimentación animal
132	Fabricación de productos textiles	477	Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados
		132	Fabricación de tejidos textiles
		143	Confección de prendas de vestir de punto
		141	Confección de prendas de vestir, excepto de peletería
		152	Fabricación de calzado
151	Marroquinería y trabajo del cuero	139	Fabricación de otros productos textiles
		151	Preparación, curtido y acabado del cuero; fabricación de artículos de marroquinería, viaje y de guarnicionería y talabartería; preparación y teñido de pieles
171	Fabricación de papel y cartón	171	Fabricación de pasta papelera, papel y cartón
		172	Fabricación de artículos de papel y de cartón
		181	Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas
192	Refino de petróleo	192	Refino de petróleo
201	Fabricación de productos químicos básicos	201	Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias
202	Fabricación de otros productos químicos	202	Fabricación de pesticidas y otros productos agroquímicos
		205	Fabricación de otros productos químicos
		467	Otro comercio al por mayor especializado
204	Fabricación de productos cosméticos y de limpieza	203	Fabricación de pinturas, barnices y revestimientos similares; tintas de imprenta y masillas
		204	Fabricación de jabones, detergentes y otros artículos de limpieza y abrillantamiento; fabricación de perfumes y cosméticos
		206	Fabricación de fibras artificiales y sintéticas
211	Fabricación de productos farmacéuticos	211	Fabricación de productos farmacéuticos de base
		212	Fabricación de especialidades farmacéuticas
221	Fabricación de plástico y caucho	222	Fabricación de productos de plástico



Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
		221	Fabricación de productos de caucho
231	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	231	Fabricación de vidrio y productos de vidrio
233	Fabricación de cemento y otros materiales de construcción	237	Corte, tallado y acabado de la piedra
		235	Fabricación de cemento, cal y yeso
		236	Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso
		233	Fabricación de productos cerámicos para la construcción
		239	Fabricación de productos abrasivos y productos minerales no metálicos n.c.o.p.
241	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	241	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones
242	Fabricación de productos de acero	242	Fabricación de tubos, tuberías, perfiles huecos y sus accesorios, de acero
		467	Otro comercio al por mayor especializado
		243	Fabricación de otros productos de primera transformación del acero
244	Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos	244	Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos
245	Fabricación de elementos metálicos	245	Fundición de metales
		252	Fabricación de cisternas, grandes depósitos y contenedores de metal
		251	Fabricación de elementos metálicos para la construcción
255	Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos	255	Forja, estampación y embutición de metales; metalurgia de polvos
		254	Fabricación de armas y municiones
256	Fabricación de otros productos metálicos	259	Fabricación de otros productos metálicos
		257	Fabricación de artículos de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería
		256	Tratamiento y revestimiento de metales; ingeniería mecánica por cuenta de terceros
261	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y otros	273	Fabricación de cables y dispositivos de cableado
		266	Fabricación de equipos de radiación, electromédicos y electroterapéuticos
		279	Fabricación de otro material y equipo eléctrico
		263	Fabricación de equipos de telecomunicaciones
		275	Fabricación de aparatos domésticos
		267	Fabricación de instrumentos de óptica y equipo fotográfico
		271	Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico
		265	Fabricación de instrumentos y aparatos de medida, verificación y navegación; fabricación de relojes
		261	Fabricación de componentes electrónicos y circuitos impresos ensamblados



Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
281	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	282	Fabricación de otra maquinaria de uso general
		281	Fabricación de maquinaria de uso general
		284	Fabricación de máquinas herramienta para trabajar el metal y otras máquinas herramienta
		289	Fabricación de otra maquinaria para usos específicos
		283	Fabricación de maquinaria agraria y forestal
291	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	293	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor
		292	Fabricación de carrocerías para vehículos de motor; fabricación de remolques y semirremolques
		291	Fabricación de vehículos de motor
301	Construcción Naval	331	Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo
		301	Construcción naval
302	Fabricación de otro material de transporte	303	Construcción aeronáutica y espacial y su maquinaria
		302	Fabricación de locomotoras y material ferroviario
		309	Fabricación de otro material de transporte n.c.o.p.
310	Fabricación de madera y muebles	162	Fabricación de productos de madera, corcho, cestería y espartería
		310	Fabricación de muebles
321	Maquinaria y otros instrumentos	321	Fabricación de artículos de joyería, bisutería y similares
		331	Reparación de productos metálicos, maquinaria y equipo
		325	Fabricación de instrumentos y suministros médicos y odontológicos
		332	Instalación de máquinas y equipos industriales
351	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica	351	Producción, transporte y distribución de energía eléctrica
352	Producción y transporte de gas y petróleo	352	Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos
		495	Transporte por tubería
360	Captación, depuración y distribución de agua	360	Captación, depuración y distribución de agua
		370	Recogida y tratamiento de aguas residuales
381	Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	383	Valorización
		381	Recogida de residuos
		382	Tratamiento y eliminación de residuos
411	Promoción inmobiliaria	411	Promoción inmobiliaria
		681	Compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia
		683	Actividades inmobiliarias por cuenta de terceros
412	Construcción de edificios	412	Construcción de edificios



Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
421	Otras actividades de construcción especializada	711	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
		421	Construcción de carreteras y vías férreas, puentes y túneles
		431	Demolición y preparación de terrenos
		439	Otras actividades de construcción especializada
		422	Construcción de redes
432	Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones	432	Instalaciones eléctricas, de fontanería y otras instalaciones en obras de construcción
433	Acabado de edificios	433	Acabado de edificios
451	Venta de vehículos de motor	451	Venta de vehículos de motor
452	Mantenimiento, reparación de vehículos	452	Mantenimiento y reparación de vehículos de motor
		454	Venta, mantenimiento y reparación de motocicletas y de sus repuestos y accesorios
		453	Comercio de repuestos y accesorios de vehículos de motor
461	Intermediarios del comercio	461	Intermediarios del comercio
463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco	463	Comercio al por mayor de productos alimenticios, bebidas y tabaco
		462	Comercio al por mayor de materias primas agrarias y de animales vivos
464	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico	464	Comercio al por mayor de artículos de uso doméstico
465	Comercio al por mayor de equipos TIC	465	Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones
466	Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros	466	Comercio al por mayor de otra maquinaria, equipos y suministros
467	Comercio al por mayor	467	Otro comercio al por mayor especializado
		469	Comercio al por mayor no especializado
471	Comercio al por menor en establecimientos no especializados	471	Comercio al por menor en establecimientos no especializados
		478	Comercio al por menor en puestos de venta y en mercadillos
		479	Comercio al por menor no realizado ni en establecimientos, ni en puestos de venta ni en mercadillos
472	Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados	472	Comercio al por menor de productos alimenticios, bebidas y tabaco en establecimientos especializados
473	Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados	473	Comercio al por menor de combustible para la automoción en establecimientos especializados
		467	Otro comercio al por mayor especializado



Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
475	Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados	475	Comercio al por menor de otros artículos de uso doméstico en establecimientos especializados
477	Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados	477	Comercio al por menor de otros artículos en establecimientos especializados
		476	Comercio al por menor de artículos culturales y recreativos en establecimientos especializados
		474	Comercio al por menor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones en establecimientos especializados
493	Transporte de pasajeros	511	Transporte aéreo de pasajeros
		493	Otro transporte terrestre de pasajeros
		501	Transporte marítimo de pasajeros
494	Transporte de mercancías	494	Transporte de mercancías por carretera y servicios de mudanza
		532	Otras actividades postales y de correos
		502	Transporte marítimo de mercancías
		512	Transporte aéreo de mercancías y transporte espacial
522	Actividades anexas al transporte	522	Actividades anexas al transporte
		521	Depósito y almacenamiento
551	Hoteles y alojamientos	551	Hoteles y alojamientos similares
		559	Otros alojamientos
581	Actividades editoriales	591	Actividades cinematográficas, de vídeo y de programas de televisión
		581	Edición de libros, periódicos y otras actividades editoriales
		601	Actividades de radiodifusión
619	Actividades de telecomunicaciones	619	Otras actividades de telecomunicaciones
		602	Actividades de programación y emisión de televisión
		611	Telecomunicaciones por cable
		612	Telecomunicaciones inalámbricas
		613	Telecomunicaciones por satélite
620	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática	620	Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática
		631	Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas; portales web
691	Actividades profesionales	711	Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico
		702	Actividades de consultoría de gestión empresarial
		781	Actividades de las agencias de colocación
		712	Ensayos y análisis técnicos
		721	Investigación y desarrollo experimental en ciencias naturales y técnicas
		749	Otras actividades profesionales, científicas y técnicas n.c.o.p.
		782	Actividades de las empresas de trabajo temporal
		783	Otra provisión de recursos humanos
		691	Actividades jurídicas
		692	Actividades de contabilidad, teneduría de libros, auditoría y asesoría fiscal



Sector	Descripción	CNAE 3 dígitos	Descripción CNAE 3 dígitos
731	Publicidad	731	Publicidad
741	Actividades de diseño especializado	741	Actividades de diseño especializado
771	Alquiler de maquinaria y vehículos de motor	771	Alquiler de vehículos de motor
		773	Alquiler de otra maquinaria, equipos y bienes tangibles
791	Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos	791	Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos
801	Actividades de seguridad	802	Servicios de sistemas de seguridad
		811	Servicios integrales a edificios e instalaciones
		801	Actividades de seguridad privada
812	Actividades de apoyo a las empresas	821	Actividades administrativas y auxiliares de oficina
		813	Actividades de jardinería
		812	Actividades de limpieza
		829	Actividades de apoyo a las empresas n.c.o.p.
		822	Actividades de los centros de llamadas



**CÍRCULO
DE EMPRESARIOS**

ideas para crecer



**CÍRCULO
DE EMPRESARIOS**

ideas para crecer

Marqués de Villamagna 3, 11º • 28001 Madrid
T: (+34) 915 781 472 • F: (+34) 915 774 871
www.circulodeempresarios.org
asociacion@circulodeempresarios.org