



Universidad
Zaragoza

ANEXOS - Trabajo Fin de Grado

Modelos de *Credit Scoring*: propuesta y aplicación práctica al caso de Imaginarium.

Credit Scoring models: proposal and practical application to Imaginarium case.

Autor/es

Natalia Moya Calvo

Director/es

María Vargas Magallón
Ruth Vicente Reñé

Facultad de Economía y Empresa
2017/2018

ANEXO I. BALANCE DE IMAGINARIUM (2008-2016)

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Activo No Corriente	27.270.667	37.475.405	33.635.601	33.304.305	31.360.911	27.559.050	24.700.969	25.477.628	26.374.041
Activo Corriente	24.999.299	26.631.636	41.452.441	34.099.557	39.366.362	31.172.251	33.843.994	29.770.016	30.306.845
Existencias	9.905.558	12.569.484	17.733.019	13.547.899	15.428.800	12.835.529	13.740.531	9.518.367	12.343.984
Realizable	12.000.942	11.826.717	18.849.474	18.813.540	21.614.068	15.811.541	18.125.465	17.211.724	16.682.664
Disponible	3.092.799	2.235.435	4.869.948	1.738.118	2.323.494	2.525.181	1.977.998	3.039.925	1.280.197
Total Activo	52.269.966	64.107.041	75.088.041	67.403.862	70.727.273	58.731.301	58.544.963	55.247.644	56.680.886

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Patrimonio Neto	-4.152.205	14.099.141	17.570.905	23.598.753	24.874.740	25.864.735	25.404.964	25.089.978	13.517.442
Pasivo No Corriente	2.192.855	20.026.199	11.052.603	10.457.084	14.238.631	3.102.953	7.029.151	12.484.588	19.453.129
Pasivo Corriente	54.229.316	29.981.701	46.464.533	33.348.025	31.613.902	29.763.613	26.110.848	17.673.078	23.710.315
Total Pasivo	56.422.171	50.007.900	57.517.136	43.805.109	45.852.533	32.866.566	33.139.999	30.157.666	43.163.444
Total PN + Pasivo	52.269.966	64.107.041	75.088.041	67.403.862	70.727.273	58.731.301	58.544.963	55.247.644	56.680.886

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

ANEXO II. ESTRUCTURA DEL BALANCE (2012-2016)

	2016	2015	2014	2013	2012
Activo No Corriente	52%	58%	45%	49%	44%
Activo Corriente	48%	42%	55%	51%	56%
Existencias	19%	20%	24%	20%	22%
Realizable	23%	18%	25%	28%	31%
Disponibile	6%	3%	6%	3%	3%
Total Activo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

	2016	2015	2014	2013	2012
Patrimonio Neto	-8%	22%	23%	35%	35%
Pasivo No Corriente	4%	31%	15%	16%	20%
Pasivo Corriente	104%	47%	62%	49%	45%
Total Pasivo	108%	78%	77%	65%	65%
Total PN + Pasivo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

ANEXO III. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (2016-2012)

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Ippte. Neto Cifra de Negocios	65.748.825	76.605.248	79.127.332	82.502.823	82.306.885	80.795.059	76.403.473	70.902.546
Aprovisionamientos	-36.320.041	-42.479.053	-40.090.647	-40.804.846	-39.320.726	-36.395.333	-33.938.626	-29.368.614
Otros ing. explotación	377.625	145.635	286.867	118.740	96.138	166.633	195.309	199.513
Gastos personal	-11.731.360	-11.967.647	-12.348.033	-11.938.564	-12.829.795	-12.369.076	-12.048.934	-12.666.011
Otros Gastos de la explotación	-18.628.850	-23.922.839	-27.643.076	-24.559.802	-25.963.886	-24.563.410	-23.123.065	-20.115.569
Otros resultados	-4.281.363	-760.832	-445.303	-245.845	-464.177	-468.923	-324.584	-484.727
Rdo. enajenación y otros	-987.679	-116.902	-15.888	-	-	-	-	-73.842
EBITDA	-5.822.843	-2.496.390	-1.128.748	5.072.506	3.824.439	7.164.950	7.163.573	8.393.296
Amortización	-2.087.120	-2.573.432	-2.870.123	-3.265.020	-3.389.688	-3.479.874	-3.798.069	-3.290.134
Deterioros y perdidas	286.331	-373.342	-50.810	-105.262	-245.093	-438.401	-224.446	-
RDO OPERATIVO	-7.623.632	-5.443.164	-4.049.681	1.702.224	189.658	3.246.675	3.141.058	5.103.162
Rendimientos financieros	-8.591.647	1.357.313	117.405	-326.503	149.620	-1.013.125	-1.404.917	-3.014.110
RAIT	-16.215.279	-4.085.851	-3.932.276	1.375.721	339.278	2.233.550	1.736.141	2.089.052
Gastos financieros	-1.931.640	-2.269.353	-2.338.463	-2.480.004	-1.527.048	-1.373.103	-1.222.549	-1.162.857
Diferencias de cambio	-491.265	-4.769	294.792	-550.002	-262.148	-341.528	-224.377	-307.882
RDO. FINANCIERO	-11.014.552	-916.808	-1.926.266	-3.356.509	-1.639.576	-2.727.756	-2.851.843	-4.484.849
RAT	-18.638.184	-6.359.973	-5.975.947	-1.654.285	-1.449.918	518.919	289.215	618.313
Impto. sobre beneficios	644.070	-892.296	947.864	439.283	434.170	244.237	30.525	20.373
RDO. EJERCICIO	-17.994.114	-7.252.269	-5.028.083	-1.215.002	-1.015.748	763.156	319.740	638.686

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

ANEXO IV. DATOS PARA LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA KMV RISKCALC DE MOODY'S.

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
GASTOS FINANCIEROS	1.931.640	2.269.353	2.338.463	2.480.004	1.527.048	1.373.103	1.222.549	1.162.857	2.082.169
VENTAS	65.748.825	76.605.248	79.127.332	82.502.823	82.306.885	80.795.059	76.403.473	70.902.546	76.113.297
EBITDA	-5.822.843	-2.496.390	-1.128.748	5.072.506	3.824.439	7.164.950	7.163.573	8.393.296	7.016.161
CUENTAS A COBRAR	10.299.223	9.943.146	16.576.974	16.214.974	19.218.116	13.219.954	15.101.617	14.619.477	13.710.652
RCC	6,38	7,70	4,77	5,09	4,28	6,11	5,06	4,85	5,55
ACTIVO CORRIENTE	24.999.299	26.631.636	41.452.441	34.099.557	39.366.362	31.172.251	33.843.994	29.770.016	30.306.845
ACTIVO TOTAL	52.269.966	64.107.041	75.088.041	67.403.862	70.727.273	58.731.301	58.544.963	55.247.644	56.680.886
ACTIVO TOTAL MEDIO	32.373.036	35.555.503	33.469.953	32.332.608	29.459.981	26.130.010	25.089.299	25.925.835	-
DISPONIBLE	3.092.799	2.235.435	4.869.948	1.738.118	2.323.494	2.525.181	1.977.998	3.039.925	1.280.197
PASIVO CORRIENTE	54.229.316	29.981.701	46.464.533	33.348.025	31.613.902	29.763.613	26.110.848	17.673.078	23.710.315
PASIVO TOTAL	56.422.171	50.007.900	57.517.136	43.805.109	45.852.533	32.866.566	33.139.999	30.157.666	43.163.444
RAIT	-16.215.279	-4.085.851	-3.932.276	1.375.721	339.278	2.233.550	1.736.141	2.089.052	2.240.212

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.

ANEXO V. DATOS NECESARIOS PARA EL CÁLCULO DEL Z-SCORING

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RESERVAS	1.599.096	2.018.523	2.384.988	4.604.156	5.781.926	4.843.396	5.129.206	5.173.372	6.042.569
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL	6.490.098	14.770.568	20.377.188	24.208.796	28.911.224	28.737.060	40.057.720	62.350.712	-
Nº ACCIONES	22.379.648	22.379.648	17.416.400	17.416.400	17.416.400	17.416.400	17.416.400	17.416.400	75.082
COTIZACIÓN	0,29	0,66	1,17	1,39	1,66	1,65	2,3	3,58	-

Fuente: Elaboración propia en base a las Cuentas Anuales de Imaginarium.