



Universidad  
Politécnica  
de Cartagena

森馬  
Semir

---

## SECTOR TEXTIL EN CHINA ANÁLISIS DE UN CASO DE ÉXITO "SEMIR"

TRABAJO FIN DE GRADO  
Facultad de Ciencias de la Empresa  
Grado en Administración y Dirección de Empresas  
Curso 2018 – 2019  
Zhan, Ruyu  
Tutor: Antonia Madrid Guijarro

## Índice

<b>1. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>5</b>
<b>2.SECTOR TEXTIL EN CHINA</b> .....	<b>6</b>
2.1. EVOLUCIÓN DEL SECTOR.....	6
2.2. IMPORTANCIA DEL SECTOR EN LA ECONOMÍA DE CHINA.....	10
2.3 LOS PRINCIPALES RETOS A LOS QUE SE ENFRENTA LA INDUSTRIA TEXTIL CHINA....	14
2.3.1. <i>Deficiencias con la materia prima</i> .....	14
2.3.2. <i>Aumento significativo de los costes laborales</i> .....	15
2.3.3. <i>Efectos de las políticas internacionales</i> .....	17
2.3.4. <i>Retraso tecnológico</i> .....	19
2.3.5. <i>Impacto ambiental y sostenibilidad</i> .....	20
2.4 OPORTUNIDADES PARA LA INDUSTRIA TEXTIL CHINA.....	22
2.4.1. <i>Innovación tecnológica</i> .....	22
2.4.2. <i>Innovación de producto</i> .....	23
2.4.3. <i>Percepción de la marca “made in China”</i> .....	25
2.4.4. <i>Aplicación inteligente</i> .....	26
<b>3. SEMIR: CASO DE ÉXITO</b> .....	<b>27</b>
3.1. CONTEXTUALIZACIÓN DE LA EMPRESA.....	27
3.2. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA (2014 – 2018).....	37
3.2.1. <i>Homogeneización de la información contable China y España</i> .....	37
3.2.2. <i>Balance</i> .....	37
3.2.3. <i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i> .....	37
3.3. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO.....	37
3.3.1. <i>Análisis vertical</i> .....	37
3.3.1.1. <i>Balance</i> .....	37
3.3.1.2. <i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i> .....	37
3.3.2. <i>Análisis horizontal</i> .....	37
3.3.2.1. <i>Balance</i> .....	37
3.3.2.2. <i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i> .....	39
3.3.3. <i>Análisis de la liquidez</i> .....	41
3.3.3.1. <i>Liquidez a medio plazo</i> .....	41
3.3.3.2. <i>Liquidez a corto plazo</i> .....	42
3.3.4. <i>Análisis del endeudamiento</i> .....	43
3.3.4.1. <i>Autonomía financiera</i> .....	43
3.3.4.2. <i>Ratio de endeudamiento</i> .....	44
3.3.5. <i>Análisis de la rentabilidad</i> .....	46
3.3.5.1. <i>Rentabilidad económica</i> .....	47
3.3.5.2. <i>Margen de explotación</i> .....	47
3.3.5.3. <i>Rentabilidad financiera</i> .....	48
3.4. DEBILIDADES Y FORTALEZAS DE SEMIR.....	49

<b>4. CONCLUSIÓN.....</b>	<b>50</b>
<b>5. REFERENCIAS.....</b>	<b>52</b>

## LISTA DE FIGURAS

FIGURA 1: PARTICIPACIÓN DEL SECTOR TEXTIL EN EL VALOR AGREGADO DE FABRICACIÓN, CHINA 1990-2007.....	7
FIGURA 2. LOS PRIMEROS EXPORTADORES MUNDIALES DE TEXTILES EN 2016.....	8
FIGURA 3. VALOR DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL BRUTA, EL VALOR AGREGADO INDUSTRIAL, LA EXPORTACIÓN TEXTILES 1990-2015, Año BASE = 1990. .....	11
FIGURA 4. DINÁMICA DEL CAMBIO DE LA PARTICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA TEXTIL EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL TOTAL EN CHINA.....	12
FIGURA 5. CUOTA DE MERCADO DE EXPORTACIÓN DE TEXTILES 2001-2016.....	13
FIGURA 6. CORRELACIÓN DE LA DINÁMICA DEL GRAN CICLO ECONÓMICO Y EL CICLO DE VIDA DE LA INDUSTRIA TEXTIL DE CHINA.....	14
FIGURA 7. LOS SALARIOS MENSUALES MEDIOS DE LOS DIFERENTES SECTORES EN 2010 Y 2011.....	17
FIGURA 8: PRODUCCIÓN DE DIFERENTES MATERIALES DE INDUSTRIA TEXTIL COMPARANDO CON EL DEL Año 2012 EN %.....	25

## LISTA DE TABLAS

TABLA 1. PRINCIPALES INDICADORES DE I+D+I PARA CHINA, 2006-2011.....	21
TABLA 2. PRODUCCIÓN DE PRODUCTOS A GRAN ESCALA DE LA INDUSTRIA TEXTIL DE CHINA DURANTE 2000-2008.....	24
MAPA DE WENZHOU.....	29
TABLA 3. TABLA DE LOS DIFERENTES DE CHINA Y ESPAÑA.....	31
TABLA 4. ESTRUCTURA DE BALANCE DE SEMIR.....	33
TABLA 5. ESTRUCTURA DE CUENTA DE PYG DE SEMIR.....	35
TABLA 6. LOS NÚMEROS DE EMPLEADO DE SEMIR.....	35
TABLA 7. PARCIAL DE BALANCE DE SEMIR.....	36
TABLA 9. TABLA DE CLIENTES SOBRE VENTAS.....	47
TABLA 10. TABLA DE CUENTA DE PYG DE SEMIR.....	49
TABLA 11. LIQUIDEZ A MEDIO PLAZO.....	52
TABLA 12. LIQUIDEZ A CORTO PLAZO.....	53

TABLA 13. AUTONOMÍA FINANCIERA.....	54
TABLA 14. RATIO DE ENDEUDAMIENTO.....	55
TABLA 15. RATIO DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO.....	55
TABLA 16. RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO.....	56
TABLA 17. CAPACIDAD DE DEVOLUCIÓN DE DEUDA.....	56
TABLA 18. RENTABILIDAD ECONÓMICA.....	57
TABLA 19. MARGEN DE EXPLOTACIÓN.....	58
TABLA 20. RATIO DE ROTACIÓN.....	58
TABLA 21. RENTABILIDAD FINANCIERA.....	59
TABLA 22. RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.....	59

## **LISTA DE ANEXOS**

ANEXO 1. INFORMACIÓN CONTABLE CON FORMATO CHINO (BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS).....	57
ANEXO 3. ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE DE SEMIR.....	62
ANEXO 4. ANÁLISIS VERTICAL CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE SEMIR...	63
ANEXO 5. ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE DE SEMIR.....	63
ANEXO 6. ANÁLISIS HORIZONTAL DE CUENTA DE PYG DE SEMIR.....	65

## **1. Introducción**

China tiene una importante industria textil, con una cadena industrial de producción completa y un alto nivel de exportaciones (Peng et al., 2015). La industria textil en este país desempeña un papel relevante en la creación de empleo, en el aumento de los ingresos de los trabajadores, la aceleración del proceso de urbanización y la promoción de la prosperidad del mercado (Lin et al., 2016a; 2016b).

El resurgimiento de las exportaciones de textiles y prendas de vestir de China desde sus reformas económicas a fines de la década de 1970 fue el resultado de explotar su ventaja comparativa en manufacturas intensivas en mano de obra. Aunque un gran número de economías de bajos salarios emprendieron reformas, convirtiéndose en exportadores dinámicos de textiles y prendas de vestir, China ha conseguido mantener una gran ventaja comparativa internacional. Por lo tanto, las grandes empresas han aprovechado este factor para maximizar sus beneficios minimizando costes (Yang et al., 1999).

A pesar de que existe un conocimiento extenso de las grandes cadenas de marca que están a nuestro alrededor, como, por ejemplo, las marcas bajo el gigante español Inditex, como Zara, Stradivarius, etc, pero si preguntamos ¿Cómo es, y cómo se llama el Zara o el Stradivarius chino, o cómo es el sector textil en los países orientales? La respuesta no es tan inmediata, siendo necesario una investigación en profundidad, especialmente cuando el sector se caracteriza por su dinamismo y volatilidad, ejemplo de ello son los cambios producidos por lo que se conoce como moda rápida.

El objetivo de este trabajo es realizar un estudio exhaustivo de una de las marcas del sector textil más importantes de China, integrada en el grupo SEMIR. En primer lugar, se realiza una breve introducción y análisis del sector textil en China explicando su contribución a la generación de riqueza y sus principales retos y oportunidades. En segundo lugar, se analiza el caso SEMIR realizando un detallado análisis Económico-Financiero de la compañía, para así identificar sus debilidades y fortalezas. Finalmente, las conclusiones se enfocan a explicar de forma breve y concisa cómo está reaccionando SEMIR a los nuevos cambios del sector y cuál es salud financiera

económica de la empresa.

## 2. Sector textil en China

China tiene la industria textil más grande del mundo, con una cuota de mercado internacional que representa más del 30% gracias a la modernización económica realizada a partir del año 2013. Tal y como apuntan Zhang et al., (2018) la estructura de la industria textil en China ha sufrido cambios muy profundos. En este apartado en primer lugar se presentan las diferentes etapas por las que ha pasado el sector, para continuar con la cuantificación de la importancia del sector en la economía china.

### 2.1. Evolución del sector

En la evolución del sector se pueden identificar 4 etapas.

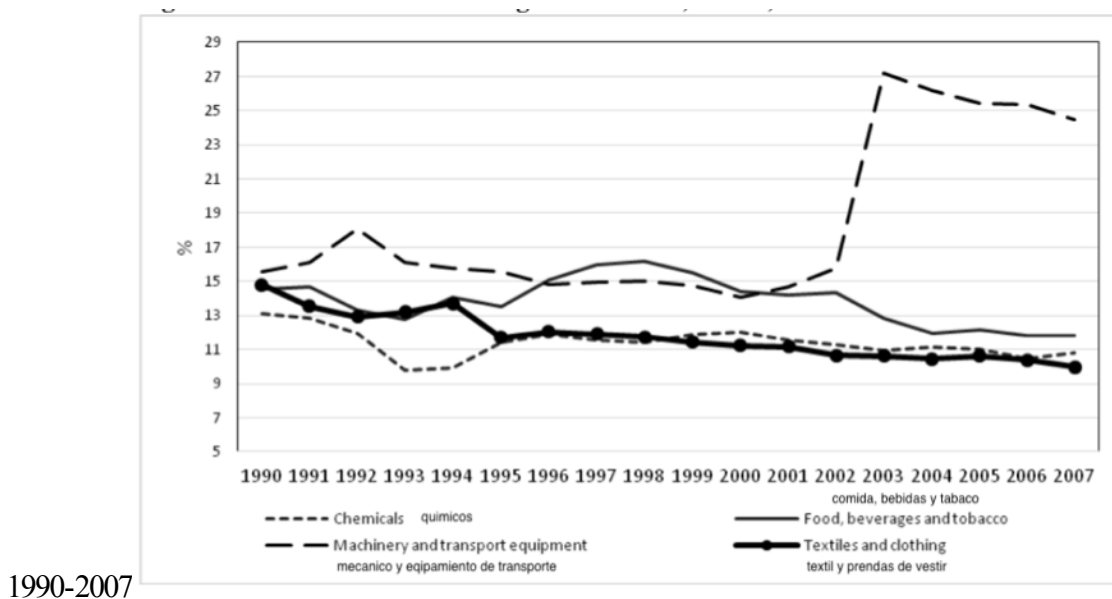
1. *Etapa de construcción integral (1950-1979)*. Al comienzo de la fundación de la Nueva China, el objetivo principal de la industria textil era resolver el problema de vestir para la gran cantidad de personas urbanas y rurales en China lo antes posible. Con este fin, el Comité Central del Partido propuso confiar en las materias primas textiles proporcionadas por la agricultura, centrándose en el desarrollo de la industria textil del algodón, teniendo en cuenta la estrategia de desarrollo textil de las industrias de lana, cáñamo, textil de seda, tejido de punto y fibra química. A fines de la década de 1970, la industria textil de China se había convertido en una industria rica en variedad. El desarrollo de la industria textil en esta etapa es un modelo típico de autosuficiencia. Hay muy pocas exportaciones de textiles y prendas de vestir (Zhang, Kong y Ramu, 2015).

2. *Etapa de desarrollo rápido (1980-2001)*. La reforma y apertura posterior a la década de 1980 llevó el desarrollo de la industria textil de China a una nueva vía rápida. El modelo de desarrollo de la industria textil se orienta durante esta época a la exportación. Durante este período, la industria textil aprovechó la oportunidad histórica de la reforma y apertura de China, hizo avances en divisas a través de la exportación, y continuó expandiendo la apertura y el desarrollo de una economía orientada a mercados externos (Zhang, Kong y Ramu, 2015).

3. *Etapa de promoción integral (2002-2007)*. De 2002 a 2007, China participó oficialmente en el comercio internacional y los asuntos internacionales como miembro

de la Organización Mundial del Comercio (OMC). La "adhesión a la OMC" redujo en gran medida las restricciones de las cuotas a las exportaciones de textiles y prendas de vestir de China, y permitió la exportación de China a países y regiones donde los textiles europeos, estadounidenses, domésticos y de otro tipo sí estaban restringidos. En segundo lugar, la industria textil de China pudo beneficiarse más de su ventaja en el coste de mano de obra y materia prima textil, y sus ventajas de producción y procesamiento. Finalmente, la apertura del portal internacional brindó a la industria textil de China más oportunidades para introducir tecnología avanzada de producción internacional, y realizar operaciones de marketing internacional y gestión de marca. De modo que la industria textil de China mejoró en términos de variedad, tecnología, diseño y protección ambiental. La mejora general aceleró el ritmo de la reforma del sistema económico de la industria textil de China y promovió una mayor formación de la ventaja competitiva de la industria textil de China (Xue y Lu, 2009). La participación del valor agregado de textiles y prendas de vestir en la manufactura disminuyó del 14.8% en 1990 al 9.9% en 2007 a medida que los otros sectores manufactureros comenzaron a crecer bruscamente (Ver figura 1).

Figura 1: Participación del sector textil en el valor agregado de fabricación, China



Fuente: Indicador de desarrollo mundial 2012.

4. *Etapa de desarrollo desacelerado e intrusión de empresas extranjeras* (Desde 2007 hasta hoy en día). La figura anterior sugiere que China se está moviendo gradualmente hacia una economía industrializada donde las actividades de bajo valor agregado (por ejemplo, la fabricación de ropa) son cada vez menos importantes para la economía en comparación con las de alto valor agregado. Durante esta época, el sector textil se enfrentó y sigue enfrentando a un aumento de la competencia proveniente de países como India y Pakistán (ver figura 2).

Figura 2. Los primeros exportadores mundiales de textiles en 2016

	Export values	Market share (%)
China	104,663	36.22
India	16,210	5.61
Germany	13,376	4.63
USA	12,904	4.47
Italy	11,707	4.05
Turkey	10,913	3.78
Korea	10,039	3.47
Chinese Taipei	8973	3.11
Hong Kong	7901	2.73
Pakistan	7680	2.66
Japan	6419	2.22
Vietnam	6276	2.17
Belgium	5398	1.87
Netherlands	4801	1.66
France	4678	1.62
Spain	4127	1.43
Indonesia	4105	1.42
United Kingdom	3647	1.26
Thailand	3382	1.17
<i>All countries above</i>	<i>288,976</i>	<i>85.54</i>
<i>Developing Asian countries</i>	<i>153,228</i>	<i>53.02</i>
<i>Developed Asian countries</i>	<i>33,331</i>	<i>11.53</i>
<i>Total Asian Countries</i>	<i>186,559</i>	<i>64.56</i>

Nota: La tabla informa a los exportadores de textiles cuya participación de exportación es mayor al 1% en 2016. Las exportaciones están en valores monetarios (millones de dólares). (Fuente: Base de datos WTO, 2016.)

Además, la recesión del mercado internacional afectó a la inversión extranjera. De acuerdo con Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Pekín (2009) de enero a abril de 2009, aunque la industria textil acumuló una inversión de 68.100 millones de yuanes en activos fijos, un 1,6% más que el mismo periodo el año anterior, la tasa de crecimiento anual de la inversión se redujo en un 16%. Aunque esta tendencia decreciente se rompe puesto que la inversión extranjera directa ingresó a la fabricación



de ropa de China después de las reformas económicas. Así, la participación de las empresas extranjeras experimentó un crecimiento significativo del 38,9% en 2011 debido a las políticas favorables para atraer inversores extranjeros. El efecto compuesto del aumento de la inversión extranjera combinado con el crecimiento de las empresas privadas y municipales con un crecimiento anual de más del 60% condujo a la disminución de la participación de las empresas colectivas en la fabricación de ropa de China. Los cambios en la estructura de propiedad sugirieron que la industria de la confección de China se está moviendo rápidamente hacia una industria de competencia completa, donde los inversores extranjeros y los empresarios privados se convierten gradualmente en el principal actor del sector (Sheng, 2012).

El 28 de marzo de 2015, la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma, el Ministerio de Relaciones Exteriores y el Ministerio de Comercio emitieron conjuntamente la "Visión y acción para promover la construcción del cinturón económico de la Ruta de la Seda y la Ruta de la Seda Marítima del siglo XXI", cinturón conocido como "One Belt, one Road". Después de la apertura de la zona económica "Belt and Road", el número de proyectos contratados superó los 3.000. En 2015, las empresas chinas realizaron inversiones directas en 49 países relacionadas con el "Belt and Road", con un aumento de la inversión del 18,2% interanual y una la contratación de servicios de China para los países relacionados con "One Belt, One Road" de US \$ 17.83 mil millones (Chen, 2018).

La iniciativa "One Belt, One Road" está en línea con la tendencia hacia la multipolarización, la globalización económica, la diversidad cultural y la información social (Leading Group for Promoting the Belt and Road Initiative, 2019). Se adhiere al espíritu de cooperación regional abierto y se compromete a salvaguardar el sistema mundial de libre comercio y la economía mundial abierta. La ruta de la seda es la base fundamental de la estrategia "One Belt and One Road". La estrategia "One Belt and One Road" es una ampliación de La ruta de la seda (NDRC, 2015).

Ahora, la estrategia "One Belt and One Road" ofrece una nueva oportunidad para la industria textil. Sin embargo, la industria textil de China se está enfrentando a varios problemas, como el aumento del costo de la mano de obra, la tierra y las materias

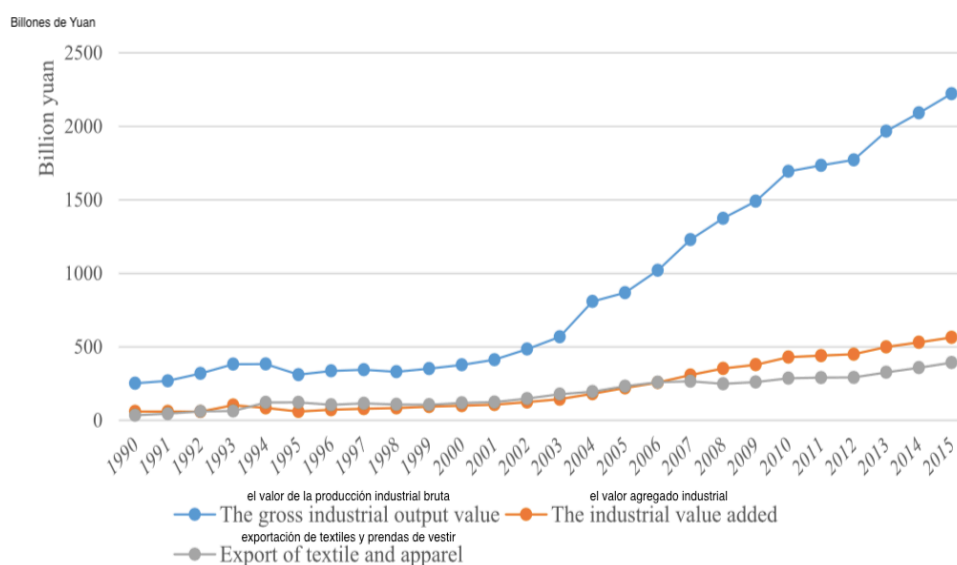
primas, los productos de bajo valor agregado, la sobrecapacidad estructural, etc. Frente a estas realidades, es necesario realizar un análisis en profundidad de su cambio estructural y descubrir los factores clave que influyen en el desarrollo de la industria textil (Zhang et, 2012).

## 2.2. Importancia del sector en la economía de China

En los últimos 25 años, China ha desempeñado un papel cada vez más importante en el mercado global de T&C (Textile and Clothing). De 1995 a 2002, la participación de China en las exportaciones mundiales de prendas de vestir aumentó del 22,5% al 30% (Zhou et al., 2007). Según la Oficina Nacional de Estadística, en 2011, las empresas textiles cuyo número total de empleados era superior a 36.000 (las empresas textiles a gran escala) alcanzaron un valor de producción industrial total de 5,478.65 billones de yuanes, un aumento del 26.8% durante el mismo período del año anterior. El valor de las ventas fue de 5,360.17 billones de yuanes, un aumento del 26.86% anual. La producción de ropa alcanzó 25.42 billones de piezas. La tasa de crecimiento fue del 8,1%, y las ganancias de las empresas por encima del tamaño designado alcanzaron los 295.642 millones de yuanes, un aumento del 25,94% con respecto al mismo período del año anterior (Sheng, 2011).

Desde el siglo XXI, la industria textil de China ha experimentado un crecimiento acelerado, tal y como muestra la siguiente figura, en términos de valor de la producción industrial bruta, valor agregado industrial, exportación de textiles y prendas de vestir de industria textil china 1990-2015 (año basado 1990). El valor de la producción industrial bruta de la industria textil de China aumentó de 252 mil millones de yuanes (RMB) en 1990-2222 mil millones de yuanes en 2015 y el valor agregado industrial (IVA) aumentó de 60 mil millones de yuanes en 1990 a 564 mil millones de yuanes en 2015 (Lin, Chen y Zhang, 2018).

Figura 3. Valor de la producción industrial bruta, el valor agregado industrial, la exportación textiles 1990-2015, Año base = 1990.



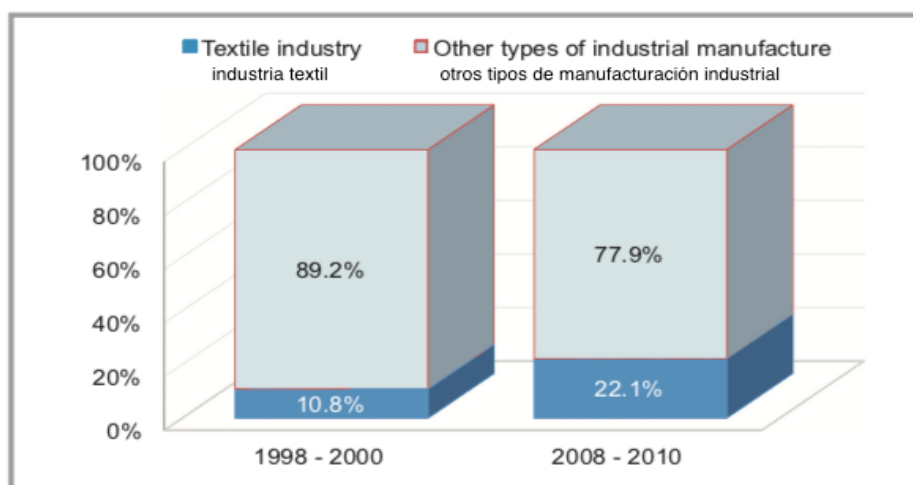
(Fuente: UN Comtrade database & China Statistical Yearbook)

Además, la exportación de textiles y prendas de vestir de China alcanzó los 392 mil millones de yuanes en 2015, lo que representa casi un tercio del comercio de textiles y prendas de vestir en el mundo (Lin, Chen y Zhang, 2018).

La contribución de la industria textil al desarrollo de la economía nacional se examina cuantitativamente, principalmente en las áreas de creación de valor físico de un objeto, pago de beneficios e impuestos y exportación de divisas. Así, consideramos la contribución del valor de producción total de la industria textil al PIB nacional, la contribución de las ganancias e impuestos de la industria textil a los ingresos fiscales del estado, la contribución de las exportaciones textiles a los ingresos en divisas, y la contribución cuantitativa de la industria textil de China al desarrollo de la economía nacional.

Durante la última década, el sector de la industria textil chino ha mostrado un crecimiento económico constante. Por ejemplo, a fines de la década de 1990, la participación de la industria textil en el alcance total de la producción industrial nacional era aproximadamente del 11%, pero en 2008-2010 superó el 22% (Dudin et, 2015) (ver figura 4).

Figura 4. Dinámica del cambio de la participación de la industria textil en la producción industrial total en China

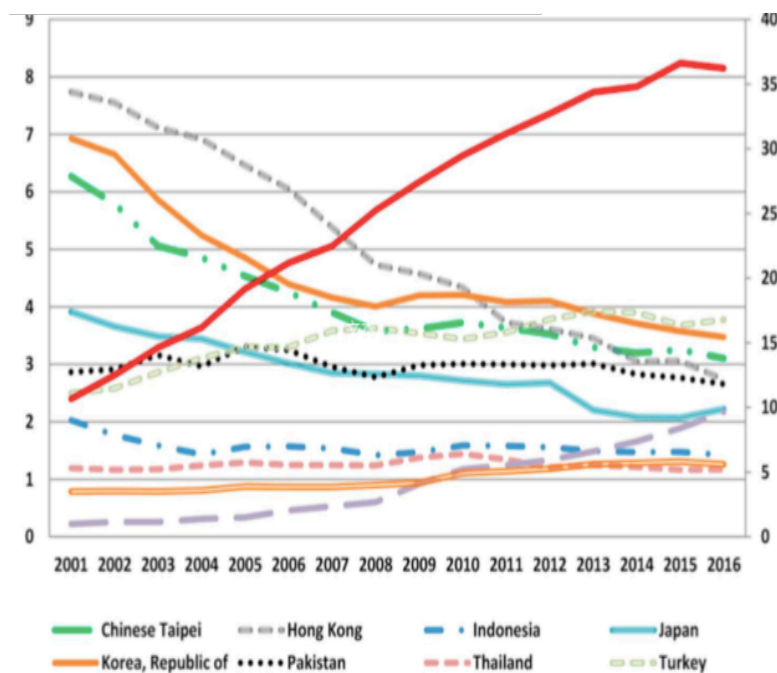


(Fuente: Hamitsaeva, 2014 & Consumer Products Market, 2002)

En 2012, a pesar de la recesión económica mundial y el debilitamiento de la demanda nacional e internacional, la industria textil de China logró un buen crecimiento económico. El valor de la producción total fue de casi 6 billones de yuanes, y la tasa de beneficio promedio de la industria alcanzó el 7%. Además de la fibra química, los márgenes de beneficio de otras industrias importantes han aumentado significativamente. Sin embargo, la situación en términos de exportaciones de productos no es muy optimista, y las exportaciones de la industria textil suman alrededor de \$ 25 mil millones. Los expertos dijeron que la industria textil china necesitaba urgentemente encontrar nuevos puntos de venta y avances industriales. En 2012, las ventas del mercado textil de China superaron los 300 mil millones de yuanes (Industry in China, 2014). El número total de empresas de la industria textil a partir de 2012 - 2013 fué más de 30,000. Según lo predicho por la teoría del comercio, el proceso de desarrollo económico de China ha producido un cambio en su composición de exportación productos convencionales intensivos en mano de obra para líneas de productos más sofisticadas (Athukorala, 2009; Yue y Hua, 2002; Caporale et al., 2015; Pham et al., 2017). De hecho, China se ha convertido en el principal exportador mundial de productos de alta tecnología desde 2013 (Algieri, 2015). Sin embargo, sigue teniendo un desempeño

sobresaliente en términos de exportación en el sector textil, tal y como muestra la siguiente figura (Baiardi et al., 2019).

Figura 5. Cuota de mercado de exportación de textiles 2001-2016



Nota: Los valores de todos los países se miden en el eje vertical izquierdo, con la excepción de los datos de China, medidos en el eje derecho. (Línea roja representa los datos de China, en el artículo original solamente ha salido los 8 países/lugares con detalle)

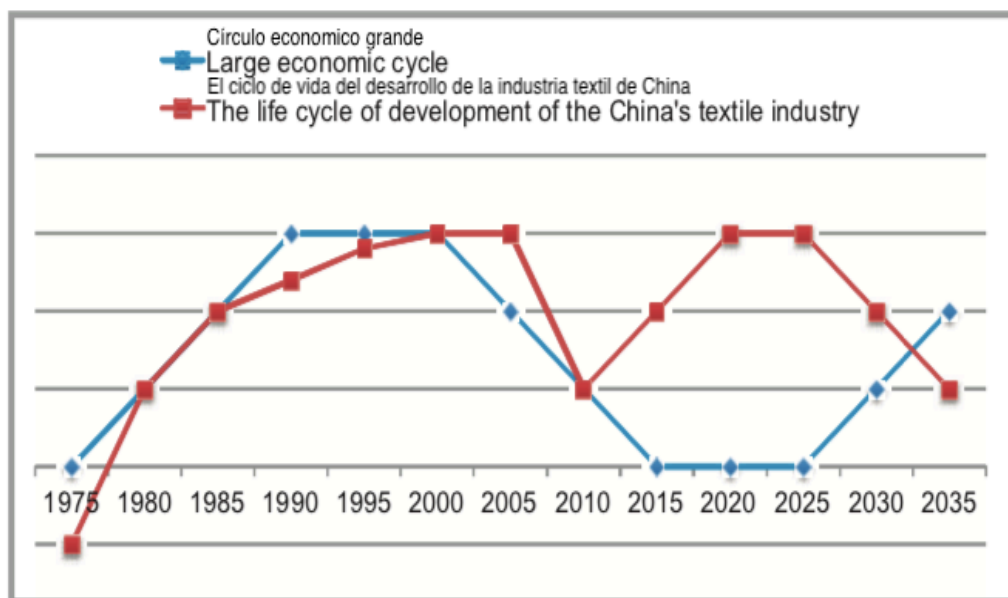
Fuente: (Baiardi et al., 2019)

Por otro lado, las exportaciones textiles de China continental a Japón, Hong Kong, República de Corea y la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), que no tienen restricciones de cuotas, aumentaron a una tasa del 28.38%. Eso significa 23.32 puntos porcentuales más que el crecimiento registrado en el mismo período del año anterior.

Después de 2020-2025, los expertos pronostican una disminución en la actividad comercial y económica en la industria textil china. Por lo tanto, si correlacionamos valores comparables, la dinámica de los grandes ciclos económicos según Kondratiev y los del ciclo de vida de la industria textil de China, podemos ver que a partir de 2020 -

2025, la industria textil china en su desarrollo estaría en conflicto con el desarrollo económico mundial (Kondratiev, 2002; Kuznets, 2005) (ver figura 6).

Figura 6. Correlación de la dinámica del gran ciclo económico y el ciclo de vida de la industria textil de China



(Fuente: Dudin et, 2015.)

El desacuerdo entre la dinámica del gran ciclo económico y la dinámica china causará una alta probabilidad de eventos de riesgo dentro de la industria. De acuerdo con lo mencionado anteriormente, además de tener en cuenta los efectos del aumento del yuan chino frente al dólar estadounidense y el aumento de los salarios de los trabajadores de la industria textil china, es necesario encontrar nuevas formas (factores) de desarrollo de la industria textil. Además, estos factores o formas de intensificación de la actividad industrial en la industria considerada deberían basarse en innovaciones tecnológicas, organizativas y gerenciales que ahorren recursos para hacer que los productos sean más propensos a competir en términos de precio y mejorar su calidad y popularidad. Estas actividades deben llevarse a cabo tanto a nivel nacional, a nivel industrial como a nivel de empresas individuales.

### 2.3 Los principales retos a los que se enfrenta la industria textil China

### *2.3.1. Deficiencias con la materia prima*

La capacidad global de procesamiento de fibra textil aumentará significativamente en los próximos 40 años. Según las Naciones Unidas, el volumen mundial de procesamiento de fibra textil alcanzará los 253 millones de toneladas en 2050. Entre ellos se encuentran los textiles para ropa (41.5 millones de toneladas, consumo de fibra per cápita 4.51 kg / persona año), que representan el 16.4%; textiles para el hogar con 41 millones de toneladas, consumo de fibra per cápita 4.45 kg / persona por año, que representa el 16.2%; y textiles industriales 170.5 millones de toneladas, el consumo de fibra per cápita es de 18,53 kg / persona por año, lo que representa el 67,4%. Las materias primas de fibra textil aumentarán de aproximadamente 75 millones de toneladas a 253 millones de toneladas por año, un desarrollo tan grande conlleva muchas limitaciones. El primer problema es la explosión demográfica mundial, la tierra cultivada global incluso si todo se usa para cultivar alimentos, puede que no sea suficiente para alimentar a 9,4 mil millones de personas, y el suministro de alimentos será muy limitado. La fibra natural, ya sea algodón, cáñamo o pastizales para la cría de ovejas o moras para la sericultura, no ocupará tierras cultivadas. Este contexto afecta directamente la producción y el suministro de fibra natural tradicional que estará restringida en los próximos 40 años. En segundo lugar, la fibra sintética depende del agotamiento de las materias primas petroquímicas, y la fibra química reciclada se basa en linters de algodón, pulpa de madera y otros extremos. Más del 90% de las materias primas utilizadas en fibra química se derivan de materias primas petroquímicas (Textile Bioengineering and Informatics Symposium, 2011). Según Yao (2011) si la tasa actual de consumo de recursos se mantiene, los recursos mundiales de petróleo y gas se enfrentarán en 2050 a una situación de agotamiento. Por lo tanto, en los próximos 40 años, habrá una gran brecha en el suministro de materias primas de fibra textil.

### *2.3.2. Aumento significativo de los costes laborales*

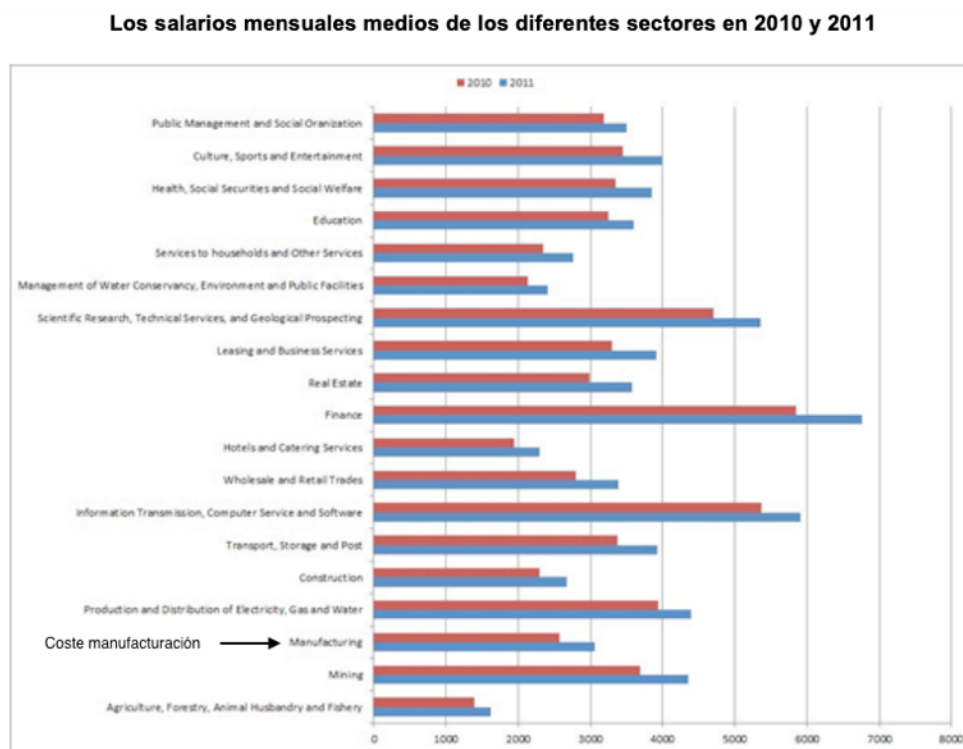
En los últimos años, los costos laborales de China han aumentado significativamente tal y como muestra la siguiente figura.

La ventaja competitiva de costo significa que, bajo la condición de que la calidad del producto sea básicamente la misma, el costo del producto es más bajo que el de la competencia, obteniendo una ventaja de precio en el mercado. La industria textil y de la confección es una industria intensiva en mano de obra, y la competencia de costos (principalmente costos laborales) juega un papel importante. En los últimos 100 años, la industria mundial de fabricación de textiles y prendas de vestir ha experimentado el proceso de transferencia de países desarrollados a países en desarrollo, que es el resultado de cambios en el costo de la mano de obra y otros factores. Durante mucho tiempo, la competitividad de la industria textil y de la confección seguirá dependiendo de los cambios en la competitividad de los costos. Sin embargo, desde la perspectiva de los costos relativos futuros y la tendencia cambiante del entorno de la política comercial internacional de textiles y prendas de vestir, la competitividad de la industria textil enfrenta enormes desafíos (Wang et, 2016).

Originalmente, según la economía, el aumento salarial adecuado en la industria de procesamiento puede estabilizar a un grupo de trabajadores calificados con excelentes habilidades. Los pedidos recibidos por las empresas también pueden transferirse de los productos de gama media y baja a los productos de gama media y alta, de modo que las ganancias de las empresas puedan crecer simultáneamente. A la larga, la mayor ventaja del aumento de los precios laborales es promover a la empresa a un mayor nivel de transformación, o mejorar los niveles de producción, o integrar y extender la cadena industrial existente. El progreso y la innovación tecnológicos son claves para mejorar la competitividad, logrando así la mejora de toda la industria y, en última instancia, transformando el modelo de crecimiento económico existente de China (Liu, 2011; Chen, 2011; Zhang, 2008 & Jun, 2013).



Figura 7. Los salarios mensuales medios de los diferentes sectores en 2010 y 2011



Fuente: Anuario Estadístico de China 2012

### 2.3.3. Efectos de las políticas internacionales

El Acuerdo TPP (Asociación Transpacífico), actualmente es una importante organización internacional de negociación económica multilateral, su predecesor fue el Acuerdo de Asociación Económica Estratégica Transpacífico, establecido por Chile, Nueva Zelanda, Singapur y Brunei. Actualmente, Estados Unidos ha establecido 14 acuerdos de libre comercio bilaterales o regionales que cubren textiles y prendas de vestir. Sin embargo, estos acuerdos comerciales excluyen a China. Debido a los numerosos acuerdos de TPP que involucran a la industria textil y de prendas de vestir, especialmente la formulación de "aranceles cero" traerá la reducción del empleo, y la pérdida de la industria a la industria textil china porque los productos chinos añadiendo los aranceles ya no son competitivos en el aspecto económico. Como la industria textil está orientada a la exportación, la industria textil de China ha sido desafiada y

amenazada.

#### Efectos de TPP sobre la industria textil china

1. Reglas de origen: La industria textil y de la confección es una industria típica intensiva en mano de obra. Este atributo la convierte gradualmente en la industria pilar del progreso económico en los países en desarrollo. Debido a su alto nivel de globalización y bajos umbrales de entrada y salida, sus restricciones y regulaciones también son diferentes. Las negociaciones comerciales también son más complicadas. Las reglas de origen se refieren al suministro preferencial de bienes en los países miembros del TPP. En el caso de los textiles, todas las materias primas deben estar dentro del TPP desde el hilado. De lo contrario no se disfruta de la política de exención de impuestos. En la actualidad, China aún no se ha unido al TPP, lo que significa que la exportación de productos textiles de China está amenazada por aranceles elevados y la ventaja de precios se pierde gradualmente. Los países miembros del TPP como Estados Unidos, Japón, Canadá, etc., se verán afectados por el desarrollo de Vietnam y Malasia (Zhuo, 2015). Además, dado que la industria textil de China se encuentra en la cadena de fabricación de gama baja de la cadena de valor global, algunas de las exportaciones de textiles y prendas de vestir todavía se comercializan en bienes intermedios, especialmente para algunos países en desarrollo de Asia, que no pueden producir sus propias materias primas. La formación conducirá a vínculos más estrechos entre los estados miembros, y la producción y el procesamiento de productos se ajustarán continuamente. En cierta medida, esta división vertical del modo de cooperación laboral tendrá un impacto y sacudirá el estado de la división integrada del trabajo de China. Países como Vietnam y Malasia también plantearán grandes desafíos a la posición de China en la cadena de valor global. La actualización de las capacidades tecnológicas tiene un impacto negativo, lo que dificulta el surgimiento de enlaces de alta gama en la cadena de valor global (Yan, 2015).

2. Acuerdo de protección ambiental laboral: El acuerdo TPP requiere que los países establezcan salarios mínimos, horas de trabajo y seguridad y salud ocupacional, y se opone firmemente a la supresión del trabajo en cualquier forma para proteger los derechos e intereses legítimos de los trabajadores. Estas normas más altas han ejercido

una presión tremenda sobre los países en desarrollo. Como miembro de un país en desarrollo, China todavía depende de mano de obra barata para desarrollar la industria textil. Todavía hay muchas lagunas en la ley que protegen los derechos e intereses de los trabajadores. La formulación de esta regulación ha obstaculizado la participación de China en las negociaciones de TPP. Con la mejora del nivel de vida de las personas, la protección del medio ambiente ha causado interés, y TPP por la necesidad de protección del medio ambiente, los productos comerciales producidos por varios países deben cumplir con la ecologización de todo el ciclo de vida, etc. La industria textil en China tiene un bajo contenido científico y tecnológico, y el modo de producción inherente ha causado una gran contaminación al medio ambiente (Han, 2016).

#### *2.3.4. Retraso tecnológico*

En la actualidad, la mayoría del equipo técnico en la industria textil en China está atrasado, lo que resulta en un bajo valor agregado de los textiles y una competitividad débil (Wang, 2014). Aunque la industria de la confección china se está moviendo lentamente hacia una trayectoria de desarrollo más sostenible a través de la actualización tecnológica, sus capacidades de innovación aún son bajas. La Tabla 1 muestra que la intensidad de R&D sigue siendo bastante baja, registrándose la más alta (0,22% de las ventas) en 2011. Si bien el valor absoluto del gasto y el personal de R&D aumentó a una tasa anual promedio del 26% y el 33% entre 2006 y 2011, respectivamente, las intensidades de R&D están por debajo del nivel del 1%. El número de patentes de invención válidas vio una mejora alentadora de 48 en 2006 a 686 en 2011, la capacidad de transformar la invención intelectual en capacidad de producción real es limitada, ya que la velocidad de crecimiento de los ingresos de los nuevos productos es menor que la tasa de invención.

Uno de los desafíos al que se enfrentan las firmas de ropa chinas es el equipo de tecnología donde la tasa de adopción de la mecatrónica y el equipo digitalizado aún no se ha mejorado significativamente. El innovador sistema de diseño asistido por computadora tiene una tasa de aplicación limitada y los modernos equipos de

almacenamiento no son lo suficientemente adecuados dada la gran producción. Mientras tanto, el diseño, que es un componente central de la ropa, todavía se realiza principalmente en muestras de papel. (Zhang et al., 2015). Como resultado, los productores chinos de ropa se enfrentan a largos ciclos de desarrollo de productos. La ropa hecha en China necesita 10 semanas para llegar al mercado, mientras que el ciclo promedio mundial es de solo 2 semanas (ERIA Discussion Paper Series, 2015). Además, los diseñadores de ropa todavía son muy pocos en China. Por lo tanto, se necesita mano de obra cualificada y diseñadores locales con un fuerte sentido de la innovación para participar en el proceso de actualización, que también incluye la innovación del modelo de negocio a través del desarrollo de nuevas estrategias de mercado en línea (Zhang et al., 2015).

Tabla 1. Principales indicadores de I+D+i para China, 2006-2011

Año	R&D personal	I+D gasto	Ventas	Intensidad I+D+i (% ventas)	Gasto en desarrollo de nuevos productos*
2006	4142	88208	5910.22	0.15	N.A
2007	4996	96603	7335.75	0.13	N.A
2008	5259	123017	9074.13	0.14	177224
2009	8066	149512	10140.52	0.15	213657
2010	7422	165556	11988.61	0.14	293185
2011	17248	289534	13214.41	0.22	401892
Año	Valor industrial de nuevos productos*	Ingresos por nuevos productos*	Ingresos por exportación de nuevos productos*	Solicitud de patentes	Patentes de invención
2006	N.A	N.A	N.A	N.A	48
2007	N.A	N.A	N.A	N.A	352
2008	2735842	2578006	957541	620	189
2009	4552441	4833870	890824	1537	284
2010	5457619	2608667	741499	1907	228
2011	8573809	8075745	953207	3565	686

Fuente: China S&T statistics yearbook (2012)

1. \* en diez mil de yuanes
2. en 100 millones de yuanes

### *2.3.5. Impacto ambiental y sostenibilidad.*

La estrategia de desarrollo continuo interpreta perfectamente el pensamiento de desarrollo de "trabajar en el presente, beneficiando el futuro". Por lo tanto, la promoción de estrategias de desarrollo sostenible se implementa en el desarrollo de la industria textil.

La innovación de la competitividad de la industria textil tiene un papel crucial que desempeñar. El desarrollo sostenible puede coordinar efectivamente las organizaciones económicas, ambientales y sociales de las regiones en desarrollo. Relaciones equilibradas, promoviendo así el desarrollo económico local, la construcción ambiental y la sociedad.

La aplicación efectiva de la fuerza laboral. Al mismo tiempo, el concepto de desarrollo verde sostenible Transforma el modelo de crecimiento económico de la industria textil, haciendo que preste más atención al verde en el proceso de producción. Protección del medio ambiente e innovación de productos, y explorar la innovación en energía, materias primas y tecnología.

El retraso del desarrollo de las técnicas de producción y el control medioambiental provocan que China tenga un impacto ambiental mayor. El impacto ambiental del procesamiento textil está sujeto a varias condiciones. La conferencia de Copenhague, la conferencia de Tianjin el año 2010, y la Convención de Estocolmo, han propuesto "conservación de energía", "reducción de las aguas residuales y emisiones de aguas residuales", "ahorro de agua" y "reducción del consumo de energía" para la producción de materias primas de fibra y el procesamiento textil. Requisitos "verdes" y "bajos en carbono" como "respetuosos con el medio ambiente". Esta es una presión importante en el procesamiento textil actual y es una restricción importante en las tecnologías, métodos, equipos y procesos de procesamiento actuales. Además, la cuestión más importante es que el "ahorro de energía", la "reducción de emisiones" y la "reducción del consumo" plantean graves desafíos a los costos de procesamiento de nuestra producción textil ( Yao, 2011). El desarrollo de reservas para el crecimiento sostenible y el desarrollo de la industria textil mediante el uso de herramientas de gestión integradas

a nivel nacional y de empresas individuales dentro de la industria. Al mismo tiempo, el apoyo activo para el desarrollo sostenible y competitivo de la industria textil en China permite crear un nuevo margen de seguridad para la economía china y asegurar un liderazgo incondicional para la industria textil a largo plazo. En caso de la comparación entre China e India, podemos ver en la figura 8, con concepto medioambiental, China es mucho más competitivo que otros países, en este caso India.

## 2.4 Oportunidades para la industria textil China

### 2.4.1. *Innovación tecnológica*

Aunque en el apartado anterior ha mencionado el retraso de la tecnología en China, aquí quiero hablar sobre el lado contrario (la parte beneficiosa del retraso tecnológico. Debido a que en China la tecnología no es muy avanzada (en el aspecto cualitativo), la velocidad de avance (en aspecto cuantitativo) o innovación puede ser mayor que un país tecnológicamente muy avanzado. Por lo tanto, en el sentido contrario, el retraso tecnológico da mucho margen/espacio para crecer.

1. Mejora rápida en los niveles de tecnología y equipamiento. En 2008, la cuota de mercado de los equipos avanzados en la industria textil del algodón alcanzó el 65,2%, de los cuales la participación combinada de enrollador automático, telares sin lanzadera y cardado alcanzó el 53,1%, 47,66% y 42,1%, respectivamente. El poliéster de gran capacidad, alto arranque, bajo insumo, localizado e internacionalmente competitivo y el equipo de procesamiento de alambre largo y corto representan más del 70% de la capacidad total de producción de fibra química; la capacidad de desarrollo independiente de la maquinaria textil ha aumentado rápidamente y la proporción nacional ha alcanzado más del 60%; El nivel de equipos de tecnología de impresión y teñido y equipos de procesamiento de prendas también ha aumentado significativamente. En la industria textil, aproximadamente un tercio del equipo técnico de las empresas clave ha alcanzado el nivel avanzado internacional. De 2001 a 2008, la industria textil introdujo equipos avanzados extranjeros de USD 31.8 mil millones, y los equipos domésticos avanzados alcanzaron RMB 274.8 mil millones.

2. La capacidad de autoinnovación ha mejorado. Las empresas textiles continúan

aumentando la inversión en investigación y desarrollo en ciencia y tecnología. Desde el año 2000, el número de patentes de invención y patentes de modelos de utilidad ha promediado más de 1,000 por año, lo que representa aproximadamente el 2% del total nacional; los centros de desarrollo de productos textiles se encuentran en grandes y medianas empresas e institutos de investigación universitarios. Ampliamente establecida, la capacidad de innovar está mejorando constantemente; la Asociación de la Industria Textil de China anualmente selecciona figuras innovadoras en la industria textil con el tema de la innovación tecnológica, la innovación de la marca y la innovación de gestión. Actualmente, 100 empresarios e investigadores textiles han ganado este honor (Yang, 2010).

#### 2.4.2. Innovación de producto

1. El volumen de procesamiento de fibra textil de China y la producción de productos continúan creciendo. Desde 2000, el volumen de procesamiento de fibra textil de China ha seguido creciendo, de 3.6 millones de toneladas en 2000 a 35 millones de toneladas en 2008, con un aumento acumulado de 157.35%, con una tasa de crecimiento anual promedio de 12.54%. La capacidad de producción de la industria textil ha aumentado gradualmente: los husos de algodón alcanzaron los 34,43 millones de husos en 2000 y alcanzaron los 10,19 millones de husillos en 2007.

Tabla 2. Producción de productos a gran escala de la industria textil de China durante 2000-2008

Año	Fibra química/10 mil toneladas	Hilo/10 mil toneladas	Tela/mil millones metros	Paño teñido/mil millones metros	Vestido/mil millones
2000	695.42	660.11	277.00	158.71	209.34
2001	841.48	760.86	290.00	178.87	228.44
2002	990.74	849.81	321.90	211.58	252.37
2003	1181.14	983.58	374.64	319.00	328.08
2004	1424.54	1120.00	420.00	360.00	418.00
2005	1664.79	1450.54	484.39	362.15	147.98
2006	2073.18	1742.96	598.55	430.30	170.19
2007	2413.91	2068.17	675.26	490.19	201.59
2008	2404.61	2148.92	527.73	494.34	206.52
2014	2802	8641	1538		

2019		19638.02	3351.91		
------	--	----------	---------	--	--

(Fuente: Centro de Estadísticas de la Asociación de la Industria Textil de China & China Cotton Association 2014 y 2019)

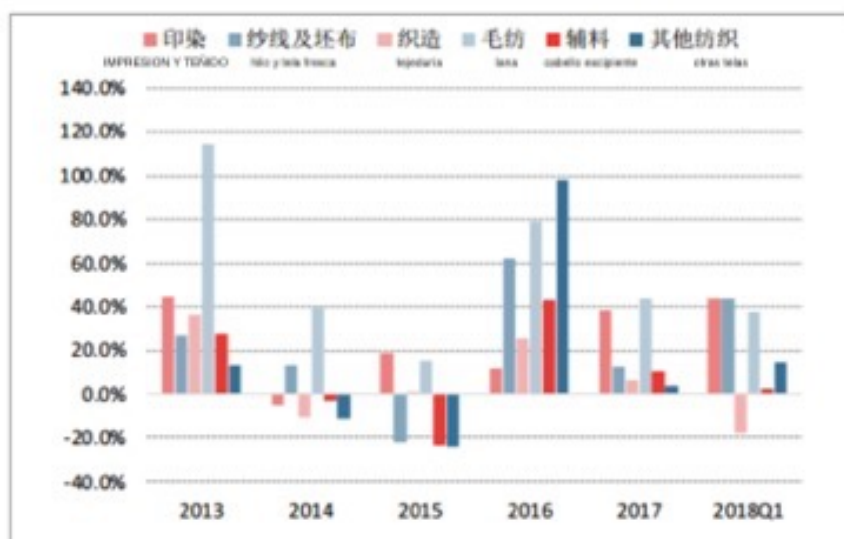
La producción de fibra química alcanzó las 6.954.200 toneladas en 2000 y llegó a 2.044,6 millones de toneladas en 2008. Con el aumento de la capacidad de producción, la producción de productos textiles ha aumentado sustancialmente, y la tasa de crecimiento de la producción de productos a gran escala también es alta. De 2000 a 2008, la tasa de crecimiento anual promedio de fibra química, hilados, telas y telas de impresión y teñido alcanzó 16,77%, 15,9%, 8,39% y 15,26%, respectivamente.

2. La estructura del producto se optimiza gradualmente. La estructura del área de productos finales de la industria textil ha experimentado cambios positivos, desde el desarrollo único basado en prendas en el pasado hasta el desarrollo simultáneo de los tres tipos de productos finales de ropa, textiles para el hogar y textiles industriales. La proporción de textiles para el hogar y textiles industriales en la industria textil ha aumentado en diversos grados. De 68:19:13 en 2004 a 52:33:15 en 2008, los textiles domésticos e industriales han logrado un desarrollo significativo, pero La proporción de textiles industriales aún es pequeña.

3. Ampliación continua de variedad de productos. Los productos textiles y de confección de China se enriquecen constantemente, y la proporción de productos de alta gama aumenta gradualmente. De 2000 a 2008, la proporción de hilados peinados aumentó de 20.3% a 27.1%, y el nivel de no nudos aumentó de 45.12% a 64.13%. Tecnología de telas y desarrollo de productos El nivel de diseño ha aumentado significativamente, y la proporción de tela sin lanzadera ha aumentado de 23.51% en 2000 a 65.24% en 2008 (Yang, 2010). La variedad sigue incrementando hasta el año 2018: tela impresa, tela teñida, hilo y tela fresca, lana, tejeduría y otras telas.



Figura 8: Producción de diferentes materiales de industria textil comparando con el del año 2012 en %



Nota: los seis cuadros multicolores corresponden a 1. tela impresa, 2. tela teñida, 3. hilo y tela fresca, 4. lana, 5. tejeduría y 6. Otras telas. (Fuente: Chinese Government Network, 2018, China textile market research and development trend)

### 2.4.3. Percepción de la marca “made in China”

Made in China (Hecho en china) es una de las etiquetas más reconocidas en el mundo. Debido al rápido crecimiento de China y su enorme sistema de fabricación industrial, esta etiqueta se puede encontrar en una amplia gama de productos, desde ropa hasta productos electrónicos. Hecho en China es una mercancía a gran escala que incluye no solo componentes físicos, sino también componentes culturales y connotaciones humanísticas. Mientras fabrica China, también exporta cultura de

humanidades y civilización comercial nacional a países extranjeros. Los productos de fabricación china se distribuyen en todo el mundo.

En marzo de 2017, el Ministerio de Industria y Tecnología de la Información revisó y revisó las directrices provinciales y municipales "Hecho en China 2025" (2017), que se emitirán en un futuro próximo. La guía tiene como objetivo combinar las tareas clave de "Hecho en China 2025" con la dotación de recursos de varios lugares, evitar la duplicación de la construcción, resaltar la experiencia y crear un "nuevo mapa" hecho en China. (Fuente: Hexun.net)

El 24 de octubre de 2018, el primer ministro Li Keqiang dijo en el Congreso Nacional de Sindicatos Chinos que "Hecho en China" debería cambiarse a "La fina creación de China" lo antes posible.

#### *2.4.4. Aplicación inteligente*

En los últimos 35 años, el patrón de los textiles mundiales ha experimentado cambios tremendos. Las industrias tradicionales dominadas por los textiles y las prendas de vestir están desapareciendo lentamente en los países occidentales desarrollados. La aparición de un nuevo tipo de textiles inteligentes ha hecho que la industria textil y de la confección sea poco a poco paso a paso. Entrando en la era de los textiles inteligentes y creando nuevos desafíos para la industria mundial de textiles y prendas de vestir (Murthy, 2003)

1. Camisa inteligente: Las fibras ópticas de plástico se tejen en la camisa sin costuras. Un extremo de la fibra óptica está conectado al fotodiodo y el otro extremo está conectado al amplificador láser para detectar balas.

2. El Softswitch del Reino Unido: se utiliza en la producción comercial de teclados para ropa. La tela Softswitch se puede usar con cualquier tipo de componente electrónico está en contacto directo. Por lo tanto, las telas suaves pueden reemplazar los interruptores, teclados, botones o perillas tradicionales. El tejido Softswitch es un aislante cuando no se aplica presión, y la resistencia comienza a disminuir en un cierto punto de presión hasta que el tejido obtiene una conductividad similar a un metal. Por

ejemplo, usar la presión de la punta de los dedos puede reducir la resistencia de miles de millones de ohmios a menos de un ohmio. Esta tela se puede usar en juguetes, superficies inteligentes, pruebas de presión y superficies de computadora, así como en componentes electrónicos portátiles, etc.

3. Las telas de película de Gore: se utilizan en prendas transpirables, impermeables y a prueba de humedad. El tamaño de poro en la película es menos de 20,000 veces menor que el tamaño de gota más pequeño. Esto permite que el vapor de agua pase a través de la tela muy fácilmente mientras bloquea el agua líquida fuera de la tela. Este tejido impermeable y transpirable permite al usuario mantener el cuerpo seco incluso después de un ejercicio extenuante y elimina la sensación de frío causada por la evaporación del sudor. Por lo tanto, la película se puede extender a una amplia gama de aplicaciones, como en combinación con telas que contienen carbón, para prendas militares anti-bioquímicas.

4. Material de cambio de fase de microcápsulas (PCM s): Estas microcápsulas contienen un material de cambio de fase que sufre un cambio de fase dependiendo de los cambios en la temperatura ambiente. Si la temperatura ambiente aumenta, la parafina se derretirá y absorberá calor; si la temperatura ambiente disminuye, la parafina se solidificará y liberará calor. Por lo tanto, los PCM pueden ayudar a regular el microclima de la superficie de la piel del usuario, proporcionando un amortiguador para las fluctuaciones en el entorno. Las microcápsulas también se pueden usar en polímeros y hilatura, o en el procesamiento de espuma o revestimiento para hacer zapatos, calcetines, colchones y prendas que contengan PCM.

### **3. SEMIR: Caso de éxito**

#### **3.1. Contextualización de la empresa**

Zhejiang SEMIR Garment Co., Ltd. (en lo sucesivo, "SEMIR") es una compañía que cotiza en bolsa en China que se ocupa principalmente de la ropa informal popular y ropa de niño. SEMIR es un grupo de empresas fundadas por Guanghe Qiu el 8 de diciembre de 1996 en la ciudad de WENZHOU, con negocios virtuales, con ropa casual y ropa

para niños como productos líderes.

Mapa de WENZHOU



En la actualidad, posee dos grandes marcas, SEMIR y BALABALA. La reputación y la participación de mercado de SEMIR se encuentran entre las mejores en ropa casual de China (Federación de la Industria Textil de China, 2016). El reconocimiento de la marca y la participación de mercado de la marca BALABALA ocupa el primer lugar en la industria de ropa infantil de China. Fundada en 1996, cuyo objetivo principal es el posicionamiento de ropa de ocio público joven, de moda, energética y rentable, principalmente para jóvenes de 16 a 30 años que buscan moda. La marca BALABAL se fundó en 2002 para promover el profesionalismo, la moda y la vitalidad. Está dirigida a grupos de consumidores de 0 a 14 años. Los productos se encuentran principalmente en el hogar de ingresos medios y ricos.

### 3.2. Estados financieros de la empresa (2014 – 2018)

Los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son el reflejo de la realidad de una empresa considerando la

normativa contable, mostrando la estructura económica de ésta y cómo se financia, así como la generación de resultados (Rivero et, 2017). En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un ejercicio económico. Para llevar a cabo este trabajo, se ha recopilado la información de los estados financieros de SEMIR durante 5 años, de la página China Finance Information Network dependiente del gobierno.

### *3.2.1. Homogeneización de la información contable China y España*

China se unió a la Organización Mundial del Comercio en 2001, que aceleró las actividades comerciales entre China y el mundo, y un buen sistema de información financiera desempeñó un papel importante en el proceso de desarrollo económico. Por lo tanto, el Ministerio de Finanzas de China ha ajustado el sistema de contabilidad de China para hacer que las normas de información financiera y las finanzas internacionales de China estén en línea. Después de casi 20 años de desarrollo, las normas contables de China han tendido a ser las mismas que las NIIF, pero aún existen algunas diferencias.

La aprobación por el Parlamento Europeo y el Consejo de la UE del Reglamento (CE) N° 1606/2002 relativo a la aplicación de las NIIF, dispone que las sociedades con cotización oficial elaboren las cuentas anuales consolidadas conforme a estas normas a partir de 2005 (Molina et al., 2014) . Por lo tanto, las normas financieras españolas son normas financieras internacionales.

### *3.2.2. Balance*

El balance suministra información sobre la situación patrimonial de la empresa a la fecha de cierre de ejercicio, mostrando por una parte (activo) la composición de sus inversiones, y por otra (patrimonio neto y pasivo) sus fuentes de financiación, es decir, el origen de los recursos invertidos en la misma. (Fernández et, 2010). En esta parte, la definición de las normas de contabilidad chinas es la misma que la de las normas internacionales de contabilidad.

El siguiente es el balance general de SEMIR, que nos ayuda a comprender la

estructura económica y financiera de la empresa SSEMIR. En el anexo se muestran dos tablas, donde la primera tabla es una traducción directa del balance general chino, y la segunda tabla es una especie de tabla de balance que se ajusta al formato español. Básicamente los ajustes realizados han sido los siguientes:

Tabla 3. Tabla de los diferentes de China y España

China		España
Activo no corriente con vencimiento en el plazo de un año	>	Activo no corriente mantenidos para la venta
Activos financieros disponibles para la venta	>	Inversiones financieras a largo plazo
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Inversiones de capital a largo plazo		
Acciones de tesorería	>	Acciones y participaciones en patrimonio propio
Pasivo no corriente con vencimiento en el plazo de un año	>	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta

(Fuerte: Tabla de Balance de SEMIR de China & España, anexo 1,2.)

### 3.2.3. Cuenta de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias (o cuenta de resultados) informa de la cuantía y composición del resultado (beneficio o pérdida) obtenido en el ejercicio, detallando los gastos e ingresos producidos a lo largo del mismo (Fernández et, 2010) En esta parte, podemos ver que hay una gran diferencia entre el formato chino y español.

La diferencia es los gastos de comercializaciones. Los gastos de comercializaciones se refieren a varios gastos incurridos por la empresa en el proceso de venta de productos, productos semiacabados hechos a sí mismos y servicios de mano de obra industrial, incluidos los costos de embalaje, tarifas de transporte, tarifas de carga y descarga, tarifas de exhibición, tarifas de publicidad y tarifas de alquiler (excluyendo financiamiento) Tarifa de alquiler, así como el costo de una organización de ventas dedicada a la venta de los productos de la compañía. , incluyendo salarios de empleados,

asistencia social, viajes, oficinas, depreciación, reparación, consumo de material y otros gastos. En las pautas financieras españolas colocamos el coste de esta parte en gastos de personal y otros gastos. Como la cantidad específica no está clara, cada uno ha colocado el 50%.

Al igual que para el balance, en el anexo se presenta el formato original chino de la cuenta de pérdidas y ganancias y el equivalente considerando el formato español.

### 3.3. Análisis económico financiero

El análisis económico financiero es la aplicación de un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas en el momento oportuno (Fuente: Instituto de Información Científica y Tecnológica)

Dado que nos encontramos en un entorno VUCA (Volatility, Uncertainty, Complexity, Ambiguity) (Bennett y Lemoine, 2014), es decir un entorno volátil, incierto, complejo y ambiguo, puesto que el sector textil es un sector de alta competencia en el que se encuentra competidores de grandes nombres y a la vez es un sector muy dinámico, en el que los gustos por la moda cambian por cada paso del tiempo y hay que adaptarse a los nuevos cambios, el objetivo del siguiente análisis financiero-económico será conocer la capacidad de generación de beneficios de SEMIR, identificando sus fortalezas y debilidades en términos de solvencia, liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Para ello, utilizamos los datos contables para el periodo 2014 - 2018, obtenidos de CFI.CN. En un primer lugar, realizamos un análisis vertical y horizontal de los principales componentes de las cuentas anuales para continuar con un análisis de ratios.

#### 3.3.1. *Análisis vertical*

##### 3.3.1.1. Balance

En nuestro caso usaremos el método de porcentajes integrales. Tomamos como base 100 el total. De esta forma lo que intentamos conocer es el peso de las partidas, y así conocer cuáles son las partidas más importantes y las que debemos prestar más atención

y si ha cambiado la estructura durante el periodo analizado.

Teniendo en cuenta el equilibrio de los estados financieros, las cuentas de activo y la de patrimonio neto + pasivo han de ser iguales, lo tomamos como base para calcular los valores relativos de las cuentas a tratar, sacando los siguientes supuestos:

La masa patrimonial de “Activo no corriente” supone 30% del total del valor de activos, teniendo su cuenta de mayor peso la cuenta de “Inmovilizado material” e “Inversiones inmobiliarias”. Esto representa principalmente las inversiones en terrenos y bienes naturales, instalaciones técnicas, maquinarias y elementos de transporte que son utilizados en la actividad principal, e inversiones inmobiliarias que generan flujos de caja independientes a la actividad de la empresa. Este último punto evidencia una cierta diversificación del negocio. Tenemos que saber que cada vez que el gigante chino textil abre un nuevo establecimiento físico, no es solo una inversión en un local, sino que representa una inversión en su imagen ya que la mayoría de sus tiendas están en las mejores calles más habitadas de las grandes ciudades.

Tabla 4. Estructura de Balance de SEMIR

	2018	2017	2016	2015	2014	
ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activo no corriente	33%	35%	30%	27%	24%	30%
Activo corriente	67%	65%	70%	73%	76%	70%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO	80%	85%	80%	82%	84%	82%
PASIVO	20%	15%	20%	18%	16%	18%
Pasivo no corriente	6%	5%	4%	4%	2%	4%
Pasivo corriente	14%	10%	16%	14%	14%	14%

(Fuente: Tabla de análisis vertical de Balance de SEMIR, anexo 3)

2. La cuenta de “Activo corriente” de SEMIR S.A. supone 70% del total de activos, teniendo especial importancia la cuenta de existencias. Este porcentaje ha aumentado durante el periodo en detrimento de la importancia del activo no corriente. La importancia de las existencias en la estructura económica ha pasado del 9% al 27% mostrando un incremento muy importante. Esto nos quiere decir que esta empresa, que tiene como objetivo principal la venta al menor de productos textiles y de moda, su



cuenta de existencia tiene un mayor peso ya que es realmente la fuente de sus ingresos, y que estas existencias o stocks están repartidos en los cientos de tiendas repartidos por todo China. El incremento tan desorbitado de la cuenta de existencias únicamente está justificado si la cifra de ventas aumenta al mismo ritmo. En caso contrario estaríamos ante una mala gestión de inventarios puesto que se está produciendo la inmovilización de recursos que no produce rentabilidad llevando a la sobredimensión de la empresa. La cuenta de “Cuentas por cobrar” se refiere a los derechos de Samir sobre sus clientes, supone aproximadamente 13% de la cuenta del activo. Esto puede ser debido a la venta Online de SEMIR, y la plataforma en donde esta gestionado tiene como principal proveedor de plataformas de pago a “ALIPAY” que retiene el dinero durante un periodo de tiempo, hasta que el cliente de la plataforma que ha comprado el producto dé el visto bueno y la cuantía es enviada a la cuenta de SEMIR.

3. Dentro las cuentas de PN y de pasivo, vemos que el PN supone el 82% del valor total de esta suma, y dentro de este grupo, las cuentas más importantes son “Capital social”, “Reservas”, “Remanente”, en especial destaca la cuenta de “Remanente”, que supone un 27% del total. Esta cuenta representa los beneficios de la empresa que no se han repartido y que tampoco tiene una localización en otras cuentas, incluido en los fondos propios. Con estos datos de los últimos 5 años podemos decir que la empresa ha tenido buenos beneficios, generando beneficios considerables mirando la cuenta de “Resultados de ejercicio” que supone un 11%. Otro punto para destacar es que la empresa tiene conciencia de que esta en un sector muy volátil, dinámico e incierto, por lo que da mucha importancia a preparar un capital en caso de afrontar casos de emergencia, dando importancia a las cuentas de las reservas, mostrando una alta capitalización.

4. La cuenta de pasivo representa el 18% del total, por lo que en valores relativos podemos decir que, comparando con el valor de patrimonio neto, SEMIR tiene un reducido valor de pasivo, siendo más importantes los pasivos corrientes.

5. Dentro de la cuenta de “Pasivo corriente” representa más del 78% del valor de pasivos. Por lo que la mayoría de las deudas de la empresa es de corto plazo durante todo el periodo analizado, y son principalmente deudas con sus proveedores, que les dan

periodos de pago de tiempo inferior a 1 año. Este dato muestra evidencia del gran poder negociador que tiene esta empresa y su nula dependencia de la deuda financiera.

En conclusión, la empresa SEMIR se caracteriza por una gran capitalización prácticamente desde el principio del ejercicio gracias a una ampliación de capital y a una política conservadora de reparto de dividendos, mostrando grandes cifras en las partidas de reservas y remanente. Esta estructura financiera financia un activo compuesto mayoritariamente por activos corrientes, destacando el elevado peso que tiene la cifra de existencias.

### 3.3.1.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

Tabla 5. Estructura de Cuenta de PyG de SEMIR

	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15%	14%	16%	17%	16%	16%
RESULTADO FINANCIERO	1%	1%	1%	2%	2%	1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16%	15%	18%	19%	18%	17%
RESULTADO DEL EJERCICIO	13%	12%	13%	14%	13%	13%

(Fuente: Tabla de análisis vertical de Cuenta de PyG de SEMIR, anexo 4)

De esta tabla, usamos la cantidad del producto vendido como base.

El cociente las cuentas con la cifra de negocios, hemos destacados las cuentas cuyos valores son significativos, como “Aprovisionamientos” y “Gastos de personal”, como aquellas cuentas que han tenido una gran repercusión para obtener los resultados posteriores. La cuenta “Aprovisionamientos” representa los gastos que ha incurrido SEMIR en la adquisición de materias primas o inputs, para la obtención del producto final u outputs, que es la fuente de ingresos de los ingresos por actividad operativa de la empresa. Representa el 60% del valor del “Importe neto de la cifra de negocios” en el año 2018, mostrando una mejora de la eficiencia en la gestión de almacenes con respecto al año anterior. Otra cuenta importante en los gastos de explotación para la obtención de resultados es la cuenta de “Gastos de personal”, los gastos de personal representan aproximadamente el 11% de las ventas a lo largo del periodo. Este porcentaje se mantiene a pesar de que SEMIR reclutó una gran cantidad de personal en

2018. Este dato muestra evidencia de una buena política de gestión de recursos humanos, puesto que el incremento de los gastos de personal es proporcional al incremento de las ventas.

Tabla 6. Los números de empleado de SEMIR

	2018	2017	2016	2015	2014
Numero de empleado	6526	2957	2730	2353	2029

(Fuente: La información contable anual de SEMIR)

El resultado de explotación supone un porcentaje similar sobre las ventas a lo largo del periodo analizado (16%). Esta cifra nos indica que SEMIR gana 0.16 yuanes por cada yuan que vende, es decir nos informa del margen de explotación. Los resultados financieros contribuyen en una subida porcentual de los ingresos en 1%, siendo cifras muy residuales todos los años analizados. Descontando los impuestos, el resultado del ejercicio después de intereses e impuestos, que tiene un peso de 13% sobre ventas.

### 3.3.2. Análisis horizontal

En este análisis, lo que hacemos es una comparación de cuentas homogéneas, en dos periodos consecutivos para ver cuáles han sido las variaciones de las cuentas durante el paso del tiempo, y que puede repercutir este cambio. Con este análisis podemos sacar conclusiones importantes, como, por ejemplo, si ha habido nuevas actividades o reformas y si los cambios que repercuten han sido positivos o negativos, y en que cuantías, y también comparar estos datos con los valores u objetivos de crecimiento de la empresa y saber si los nuevos cambios han logrado alcanzar los objetivos o metas fijados por la empresa y evaluar la eficiencia de gestión de los recursos de la empresa.

#### 3.3.2.1. Balance

Tabla 7. Parcial de Balance de SEMIR

(millones de Yuan)	TV 2017-2018	TV 2016-2017	TV 2015-2016	TV 2014-2015	TMAA 2014-2018
ACTIVO	21%	1%	4%	13%	9%
Activo no corriente	13%	18%	15%	28%	18%
Inversiones inmobiliarias	-13%	4%	36%	37%	14%

Inversión material	14%	43%	-5%	-5%	10%
Activo corriente	24%	-6%	0%	8%	6%
Efectivo	89%	-47%	-4%	-37%	-12%
Cuentas por cobrar	39%	-29%	29%	31%	14%
Existencias	85%	8%	38%	54%	44%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21%	1%	4%	13%	9%
PATRIMONIO NETO	14%	8%	1%	10%	8%
Resultado de ejercicio	38%	3%	4%	23%	16%
Reserva voluntaria	17%	15%	20%	20%	18%
Remanente	22%	8%	9%	20%	15%
PASIVO	59%	-27%	16%	29%	15%
Pasivo no corriente	46%	1%	8%	116%	36%
Pasivo corriente	65%	-35%	18%	14%	10%
Deudas con entidades de crédito	752%	-32%			
Pasivos por impuesto corriente	250%	-66%	45%	8%	17%

(Fuente: Tabla de análisis horizontal de Balance d e Balance de SEMIR, anexo 5)

Si atendemos al análisis horizontal de SEMIR, podemos ver que la mayoría de las cuentas han tenido un crecimiento positivo Llegamos a las siguientes conclusiones:

### Activo

1. La cuenta de "Activos no corrientes" muestra un crecimiento continuo, con un promedio del 18% durante el periodo 2014 - 2018.

- La cuenta de “Inversiones inmobiliarias” creció un promedio del 14% durante el ejercicio, pero esta cuenta cayó un 13% entre 2017 y 2018, por lo que podemos decir que, en este año, la empresa ha destinado menos capital de la empresa en inversiones de bienes inmobiliarios, por ejemplo, terrenos o edificios para obtener rentas o plusvalías que no tiene que ver con la actividad normal de la empresa, que es la venta y comercialización de productos de moda.
- La cuenta de “Inversiones en inmovilizado material” ha aumentado un 10%, esta cuenta se refiere básicamente a inversiones de la empresa en activos inmovilizados, que a diferencia de la cuenta anterior, van a ser usados dentro de las fases del ciclo de explotación de la empresa, así como por ejemplo, invertir en una nueva planta de fabricación, en nueva maquinaria, etc. Estas tasas de variación evidencian un periodo de crecimiento en términos de capacidad productiva en este periodo,

especialmente a partir del año 2016 a unas tasas del 43% y del 14%.

- En cuanto a la importancia del inmovilizado intangible sobre toda la inversión calculamos la siguiente ratio

El cálculo de esta cifra nos da un resultado que nos da a entender la capacidad productiva de la empresa, que depende del inmovilizado intangible y su peso en el total de los activos.

Tabla 8. Tabla Importancia del inmovilizado intangible

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Activo intangible	786.68	484.29	505.25	233.08	189.03	
Total activo	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52	
Importancia del inmovilizado intangible sobre toda la inversión	5%	4%	4%	2%	2%	3%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 8) este resultado nos dice que la empresa SEMIR, un 3% de su capacidad productiva son activos intangibles. Se observa cómo la empresa ha incrementado su inversión en este tipo de activos continuamente a lo largo del periodo, lo que ha provocado que su importancia aumente del 2% al 5%. Dado que en este sector la innovación se ha identificado como factor clave para el éxito, la empresa SEMIR debería seguir invirtiendo e incluso aumentar esta tendencia.

2. La cuenta de “Activo” crecieron en un promedio de más del 9% por año, acentuándose principalmente en la cuenta de “Activo corriente”. Dentro de esta masa se muestran crecimientos elevados en cuentas como por ejemplo “efectivo” “cuentas por cobrar”, “existencias”. Analicémoslo por partes.

- La cuenta de “Efectivo” cayeron un promedio del 12% al año. Pero de repente aumentaron un 89% entre 2017 y 2018, por una parte, es un signo de buena capacidad de solvencia a corto plazo al ser un aumento, y tener una mayor capacidad de afrontar situaciones esporádicas, y que a la vez se puede traducir como el resultado de unas cifras de ingresos por ventas mayores. Por otra parte,

también lo podemos entender como que la empresa ha cambiado su estrategia de inversión, y han sido más conversadores y adversos al riesgo, por lo que no ha dedicado ese capital a la inversión en inmobiliaria, por ejemplo.

- La cuenta de “Clientes y otras Cuentas a cobrar” creció un promedio de 14% al año durante el periodo 2014 - 2018, esto puede llevar a la conclusión de que la política de cobro a los clientes ha empeorado. Sin embargo, si analizamos conjuntamente este crédito a clientes y la evolución de las ventas, observamos que el porcentaje que supone este crédito sobre la cifra de negocios no tiene una clara tendencia al alza.

Tabla 9. Tabla de clientes sobre ventas

(%)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Cientes sobre ventas	14%	13%	20%	18%	16%	16%

- La cuenta de “Existencias” continúa creciendo. Especialmente entre 2017 y 2018, un aumento del 85% en el año, aumentando su importancia en la masa patrimonial de activo. Si tenemos en cuenta que las cifras de venta han aumentado, podemos interpretar este aumento como que la empresa tenía unas expectativas positivas de aumento de ventas, pero que en realidad han sido positivas, pero no tan elevadas como las expectativas esperadas, por lo que teniendo en cuentas esta cuenta, ha sido una mala gestión de recursos en este sentido por parte de SEMIR.

Con la interpretación de las dos cuentas anteriores, podemos concluir que SEMIR son conscientes de la gran competencia y rivalidad en el sector textil, y hace un gran esfuerzo para intentar conseguir mayor cuota de mercado, crear más valor, y centrarse más en la actividad normal de explotación de la empresa, que en fuentes de ingresos ajenos a la actividad principal.

### Patrimonio neto y pasivo

A continuación, analizaremos las cuentas del grupo de Pasivo y Patrimonio neto.

1. Patrimonio neto: la cuenta de PN ha aumentado un 8% durante el periodo, debido principalmente al crecimiento de las cuentas “Reserva voluntaria” “Remanente”

“Resultado del ejercicio”.

- La empresa ha obtenido un aumento en el resultado de ejercicio por un aumento de las ventas del ejercicio comparado con el anterior y que se traduce en una mejora de resultados de 16%, y que de este capital lo ha destinado una parte a mejorar las cuentas de “Reserva voluntaria” (18%) y la cuenta de “Remanente” (15%). Como hemos dicho anteriormente, SEMIR pone mucho hincapié en ser dinámicos a la hora de responder ante situaciones de emergencia, por lo que destina una importante cantidad de capital a cuentas que se han creado para ese fin, manteniendo una política conservadora de reparto de dividendos a pesar de ser una empresa que cotiza en bolsa.

2. La cuenta de “Pasivo no corriente” ha aumentado un 36%. Con el mayor crecimiento durante el periodo 2014 - 2015, superando el 116%, debido principalmente al aumento de “Deudas a largo plazo” en ese año, superando el 106%. SEMIR se ha apoyado esta vez en más cantidad de pasivo para financiarse, lo que supone un aumento en el apalancamiento financiero de la empresa. Supone un aumento del riesgo financiero, pero también a la vez la rentabilidad financiera.

3. Las cuentas de “Pasivo corriente” crecen casi todos los años, con una tasa de crecimiento promedio del 10%, excepto en 2016-2017, cuando la cuenta de deuda actual disminuyó en un 35%. Además, en comparación con 2017, el crecimiento de la cuenta de deuda en 2018 superó más de la mitad, alcanzando el 65%. Este crecimiento se debe primordialmente a las subcuentas de “Deudas con entidades de crédito” (752%) y “Pasivos por impuesto corriente” (250%). Los impuestos a pagar pueden haber aumentado debido al aumento de los beneficios antes de impuestos (EBITDA), haciendo que los impuestos a pagar sean más altos, y los préstamos a corto plazo han aumentado, entiéndase que SEMIR ha tenido una mejor política de pago por parte de sus proveedores.

### 3.3.2.2. Cuenta de pérdidas y ganancias

Tabla 10. Tabla de Cuenta de PyG de SEMIR

(millones de Yuan)	TV	TV	TV	TV	TMAA
--------------------	----	----	----	----	------

	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015	2014-2018
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>					
1. Importe neto de la cifra de negocios	31%	13%	13%	16%	18%
a) ventas	31%	13%	13%	16%	18%
4. Aprovisionamientos	22%	18%	12%	13%	16%
5. Otros ingresos de explotación	1645%	-47%	-14%	-34%	51%
6. Gastos de personal	55%	-9%	35%	23%	24%
a) Sueldos, salarios y asimilados	83%	-48%	43%	24%	14%
7. Otros gastos de explotación	45%	18%	30%	20%	28%
c) Tributos	34%	-6%	36%	2%	15%
d) Otros gastos de gestión corriente	39%	-28%	0%	33%	7%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	86%	61%	-28%	11%	24%
a) Deterioros y pérdidas	86%	61%	-28%	11%	24%
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	41%	-2%	7%	22%	16%
12. Ingresos financieros	28%	-1%	-25%	8%	1%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	61%	-9%	35%	7%	21%
a2) En terceros	61%	-9%	35%	7%	21%
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros					
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO</b>	34%	-1%	-25%	8%	2%
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	41%	-2%	4%	20%	14%
17. Impuestos sobre beneficios	53%	-19%	2%	12%	9%
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	38%	3%	4%	23%	16%

Para hacer este análisis, analizamos la tasa media anual de ejercicio en el periodo 2014-2018, que fue un incremento de 16%. Esta variación es el resultado de incrementos de algunos valores de las cuentas de PyG, que detallamos a continuación:

1. Las ventas mostraron un incremento durante el periodo analizado de 18% mostrando evidencia de un periodo de crecimiento. Este crecimiento es mucho más importante al final del periodo donde el importe neto de la cifra de negocios alcanza una tasa de variación del 31%. Este hecho evidencia que las inversiones que está realizando la empresa pueden estar aumentando el índice de rotación, puesto que ayudan a generar un nivel de ventas significativamente superior.
2. El incremento del gasto por aprovisionamiento es inferior en la mayoría de los



años al incremento de la actividad visto con anterioridad. Así en el último año mientras que el importe neto de la cifra de negocios aumenta en el 31%, los gastos de aprovisionamiento lo hacen a un ritmo del 22%. Este hecho muestra una mejora en la eficiencia en términos de gestión de aprovisionamientos.

3. Un dato interesante a nivel relativo es el crecimiento de la cuenta “Otros ingresos de explotación” en un 51% en todo el periodo, mostrando una evolución irregular. Esto es así, puesto que al inicio del periodo esta cifra sufre decrementos, y únicamente al final del periodo nos encontramos con un crecimiento casi explosivo alcanzando la tasa del 1645%.

4. La cuenta de “Gastos de personal” está básicamente en una posición de crecimiento con una tasa de crecimiento anual promedio del 24%. Los gastos de personal aumentaron en un 55%, lo que puede explicarse por un aumento de la plantilla de personal, de los 2957 empleados que tenían en 2017 a 6526 empleados en 2018, que se ve repercutido también en la cuenta de “sueldos, salarios y asimilados”.

5. Una cuenta que tiene un peso importante es la cuenta de “Otros gastos de explotación” que tuvo una variación positiva de 28%. La cuenta de “Deterioros y resultado por enajenación del inmovilizado” tuvo un crecimiento del 24% debido a la venta de algunos inmovilizados.

Después de ese incremento de ingresos y gastos, se nos queda un aumento de resultado de explotación de un 16%, y finalmente después de intereses e impuestos, se nos queda un resultado de ejercicio con un crecimiento del 16% entre el periodo 2014-2018. Este incremento del resultado se explica principalmente por el aumento de nuevos puntos de ventas en toda China, que trajo el consiguiente aumento de ventas y el gasto que se incurrió por el aumento de personal, pero, aun así, la empresa obtiene un resultado de ejercicio que crece a un buen ritmo (16%).

### 3.3.3. *Análisis de la liquidez*

Las ratios de esta dimensión analizan la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para

cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes (Guzmán, 2006).

### 3.3.3.1. Liquidez a medio plazo

La liquidez a medio plazo, también se llama la ratio de liquidez general. La ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. (Guzmán, 2006),

Tabla 11. Liquidez a medio plazo

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Activo corriente	11,020.27	8,867.10	9,460.81	9,462.27	8,726.66	
Pasivo corriente	2,296.81	1,388.04	2,122.27	1,798.38	1,575.35	
Liquidez a medio plazo	480%	639%	446%	526%	554%	529%
Capital circulante						
Capital circulante sobre activo						

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 11). La ratio de liquidez general da un valor de 529%. Esto significa que el valor de activo corriente de SEMIR es 5.29 veces el valor del pasivo corriente, por lo que a priori puede decir que SEMIR tiene una buena capacidad para afrontar los pagos a deudores inmediatos o de corto plazo. Los fondos permanentes están financiando el activo corriente de la empresa puesto que todos los años el capital circulante es positivo, mostrando un buen equilibrio financiero. Sin embargo, una elevada ratio de liquidez a medio plazo puede ser indicativo de un alto número de recursos ociosos, por lo que puede estar perdiendo rentabilidad la empresa. En el año 2017 la liquidez a medio plazo alcanza su mayor nivel debido a que la importancia del pasivo corriente disminuye del 16% al 10% dentro de la estructura financiera, mientras que el activo corriente aún teniendo tasa de variación negativa disminuye del 70 al 65% en cuanto a su importancia en la masa patrimonial de activo.

Si nos fijamos, SEMIR tiene un valor de Existencias o mercancías muy elevado,

(representa el 16% de la cuenta total de activos) y esta cuenta es la más difícil de convertir en liquidez en corto plazo, por lo que usaremos la siguiente ratio que es un cálculo más fino y meticuloso de la liquidez.

### 3.3.3.2. Liquidez a corto plazo

La liquidez a corto plazo, es un indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo (Guzmán, 2006).

Tabla 12. Liquidez a corto plazo

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Activo corriente	11,020.27	8,867.10	9,460.81	9,462.27	8,726.66	
Existencias	4,417.49	2,384.29	2,203.12	1,595.82	1,034.29	
ANCMV			7.49	5.89	2.9	
Pasivo corriente	2,296.81	1,388.04	2,122.27	1,798.38	1,575.35	
Liquidez a corto plazo	287%	467%	342%	437%	488%	404%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 12). En este caso el coeficiente nos da un valor de 404%. Significa que, en caso de situaciones de emergencia por deudas a corto, el valor del activo convertible a liquidez supone 4.04 veces la deuda a corto contraída. En general, es buena señal de la solvencia de SEMIR a corto plazo. Sin embargo, la liquidez en 2018 cayó a 2,87 veces. Esto significa que la capacidad de reembolso a corto plazo disminuye. Esta disminución se produce debido al aumento del pasivo corriente (tasa de variación 65%) y a que los clientes no se han incrementado al mismo ritmo. No obstante, es de destacar que la tasa de crecimiento de la tesorería en este último año se incrementa en un 89%.

### 3.3.4. Análisis del endeudamiento

El endeudamiento es uno de los elementos más importantes del análisis financiero, junto a la liquidez y la rentabilidad. En este apartado utilizaremos unas ratios para analizar el endeudamiento de SEMIR. No es mas que mesurar el nivel de

endeudamiento de la empresa, y ver la relación de fondos propios y de capital ajeno para la obtención de beneficios.

#### 3.3.4.1. Autonomía financiera

Es la inversa de la fórmula de la ratio de endeudamiento. Es una ratio que calcula el grado de independencia de SEMIR frente a sus acreedores.

Tabla 13. Autonomía financiera

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Patrimonio neto	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77	
Total activo	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52	
Autonomía financiera	80%	85%	80%	82%	84%	82%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 13). La ratio autonomía financiera de SEMIR tiene un valor de 0.82, por lo que podemos tener una alta autonomía financiera y poca dependencia a sus acreedores. Estos datos muestran el gran compromiso de la empresa por autofinanciarse y por una preferencia por los recursos propios que se traduce en una política conservadora de reparto de dividendos aun siendo una empresa que cotiza en bolsa.

#### 3.3.4.2. Ratio de endeudamiento

Es la ratio financiera que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las deudas que mantiene, tanto en el largo como en el corto plazo. Esta ratio sirve para conocer hasta qué punto está endeudada una compañía y, por tanto, cuáles son los compromisos de pago que debe asumir en el futuro con proveedores, acreedores y, sobre todo, entidades financieras. Depende del sector y de la idiosincrasia propia de cada empresa, pero el criterio generalmente aceptado es que el valor óptimo de la ratio de endeudamiento es el que está comprendido entre 0,40 y 0,60.

Aplicando estos valores resulta que:

- Una ratio de endeudamiento superior a 0,60 implica que la empresa está excesivamente endeudada.
- Una ratio de endeudamiento inferior a 0,40 supone que la entidad cuenta con recursos propios insuficientemente aprovechados.

En 2017, el índice de endeudamiento promedio de la industria textil de China fue del 37%. Aunque la tasa de crecimiento interanual ha disminuido, ha habido un pequeño aumento en los pasivos. Es decir, el índice de endeudamiento de la industria textil de China está creciendo lentamente. (Fuente: texnet.com.cn)

Tabla 14. Ratio de endeudamiento

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Pasivo	3,206.17	2,011.82	2,738.64	2,367.53	1,838.75	
Patrimonio neto	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77	
Ratio de endeudamiento	24%	17%	26%	22%	19%	22%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 14). El valor es de 0.22, que es un valor muy inferior. Significa que la inversión de SEMIR se financiar principalmente por fondos propios, por lo que es una empresa que apoya demasiado en fondos propios para la obtención de beneficios de la actividad y que podría suponer una rentabilidad financiera baja.

Ahora miramos la ratio de endeudamiento de corto plazo y de largo plazo, la diferencia con la formula anterior seria separar el numerador en dos partes, por una parte, haremos el calculo con el pasivo corriente, y por otra con el pasivo no corriente.

#### 1. A corto plazo:

Tabla 15. Ratio de endeudamiento a corto plazo

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Pasivo corriente	2,296.81	1,388.04	2,122.27	1,798.38	1,575.35	
Patrimonio neto	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77	
Ratio de endeudamiento	17%	12%	20%	17%	16%	17%

## 2. A largo plazo:

Tabla 16. Ratio de endeudamiento a largo plazo

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Pasivo no corriente	909.36	623.78	616.37	569.15	263.4	
Patrimonio neto	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77	
Ratio de endeudamiento	7%	5%	6%	5%	3%	5%

La conclusión que podemos sacar con estas nuevas ratios es que SEMIR se apoya principalmente en deudas a corto plazo especialmente con proveedores tal y como revelo el análisis vertical, con una ratio de 0.17, comparado con la ratio de 0.05 de largo plazo.

## 3.3.4.3. Capacidad de devolución de deuda

Tabla 17. Capacidad de devolución de deuda

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Resultado ejercicio	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04	
amortizaciones						
Pasivo no corriente	909.36	623.78	616.37	569.15	263.4	
Pasivo corriente	2,296.81	1,388.04	2,122.27	1,798.38	1,575.35	
Total pasivo	3,206.17	2,011.82	2,738.64	2,367.53	1,838.75	
Capacidad de devolución de deuda	62%	72%	51%	57%	59%	60%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 17) este valor es del 60%, y en el periodo 2014-2018, todas las capacidades de devolución de la deuda excedieron el 50%. Esto significa que SEMIR tiene una gran capacidad para devolución deudas.

Con las ratios calculados para la ratio de endeudamiento, podemos decir que SEMIR genera beneficios principalmente apoyando en sus partidas de fondos propios, y no depende de sus acreedores por lo que tiene un riesgo financiero bajo, pero también

supone que tiene una baja rentabilidad financiera.

### 3.3.5. Análisis de la rentabilidad

El análisis de la rentabilidad trata de evaluar en qué medida y en qué condiciones se alcanza por la empresa el objetivo de generar un beneficio, considerando para ello las distintas variables que pueden intervenir en la consecución de este (Fernández et, 2010). Haremos el cálculo de la rentabilidad de SEMIR teniendo en cuenta las formas de rentabilidad de la empresa.

#### 3.3.5.1. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o del activo muestra la relación entre el resultado obtenido y la inversión que ha servido de soporte para la obtención de este y permite evaluar, en consecuencia, el grado en que dicha inversión está o no justificada desde el punto de vista económico, sin considerar cómo está financiando sus inversiones. (Fernández et, 2010).

Tabla 18. Rentabilidad económica

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Resultado explotación	2,370.29	1,675.17	1,716.53	1,596.89	1,307.01	
Total activo	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52	
Rentabilidad económica	14%	12%	13%	12%	11%	13%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 18). Descubrimos que esta rentabilidad económica nos indica que por cada 100 yuan que ha invertido la empresa ha obtenido un beneficio antes de intereses e impuestos de 13 yuan. La evolución de la ratio refleja un incremento de 3 puntos en el periodo. Para poder analizar la procedencia de la rentabilidad económica analizamos sus dos componentes el margen de explotación y la rotación.

#### 3.3.5.2. Margen de explotación

Tabla 19. Margen de explotación

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Resultado de explotación	2,370.29	1,675.17	1,716.53	1,596.89	1,307.01	
Ingresos explotación	15,919.64	12,037.79	10,689.02	9,479.76	8,185.76	
Margen de explotación	15%	14%	16%	17%	16%	16%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 19). Descubrimos que esta margen de explotación nos indica que por cada 100 yuan de ingreso operativo ha obtenido un beneficio antes de intereses e impuestos de 16 yuan. Durante el periodo el margen de explotación no ha aumentado, sino que disminuye tímidamente, esto indica una disminución de la eficiencia especialmente en 2017.

### 3.3.5.3. Ratio de rotación

Tabla 20. Ratio de rotación

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Ingreso de explotación	15,919.64	12,037.79	10,689.02	9,479.76	8,185.76	
Total activo	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52	
Ratio de rotación	97%	89%	80%	73%	72%	82%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 20). Descubrimos que la ratio de rotación era alta. Su promedio ha alcanzado el 82%, lo que significa que las ventas representan la mayoría de todos los activos, es decir, una alta ratio de rotación puede conducir a un alto rendimiento de los activos.

Además, la ratio de rotación continúa aumentando, lo que significa que la capacidad de ventas de SEMIR es cada vez mejor.

### 3.3.5.4. Rentabilidad financiera



La rentabilidad económica o del activo expresa (o pretende expresar) la rentabilidad de la empresa como unidad económica, es decir, como entidad considerada en sí mismo. (Fernández et, 2010).

Tabla 21. Rentabilidad financiera

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
Resultado de ejercicio	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04	
Patrimonio neto	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77	
Rentabilidad financiera	15%	13%	13%	13%	11%	13%

Según los datos de SEMIR, (ver tabla 21) descubrimos que esta rentabilidad financiera nos indica que por cada 100 yuan que ha invertido la empresa ha obtenido un beneficio neto de 13 yuan. Esta rentabilidad ha aumentado durante el periodo del 11 al 15% debido a medida que la relación de beneficio neto a activos netos continuó aumentando. La razón principal es que el nivel de ventas de SEMIR está aumentando.

### 3.3.5.5. Ratio de apalancamiento financiero

Table 22. Ratio de apalancamiento financiero

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014	Media periodo
ROE	15%	13%	13%	13%	11%	
ROI	14%	12%	13%	12%	11%	
Ratio de apalancamiento financiero	1,05	1,02	1,03	1,03	0,99	1,02

Según los datos de SEMIR, encontramos que el valor del apalancamiento financiero básico es mayor que 1, lo que indica que el préstamo es conveniente.

## 3.4. Debilidades y fortalezas de SEMIR

De acuerdo con nuestro análisis de los diversos aspectos financieros de SEMIR, aunque no podemos determinar la dirección y los métodos específicos de desarrollo de la empresa, podemos descubrir las ventajas y desventajas de ciertas actividades

comerciales, a fin de resumir las lecciones aprendidas, y promover la empresa para mejorar las actividades comerciales y mejorar la administración.

El endeudamiento se refiere a la capacidad de una empresa para pagar varias deudas adeudadas, que pueden revelar los riesgos financieros de la empresa. Por el análisis, podemos saber que la solvencia a corto plazo y la solvencia a largo plazo de SEMIR son muy fuertes, y los riesgos financieros también se reducirán, lo que será de gran ayuda para el desarrollo de la empresa. Esto no está relacionado con la apertura simultánea de servicios en línea y fuera de línea con SEMIR. Una gran cantidad de tiendas físicas que operan por cuenta propia brindan a los clientes suficiente seguridad de compra, y los servicios en línea pueden brindar comodidad a los clientes, haciendo que SEMIR fluya muy rápido, reduciendo en gran medida el riesgo de deuda.

La rentabilidad se refiere a la capacidad de las empresas para obtener beneficios. Es un importante objetivo comercial de la empresa y la base material para la supervivencia y el desarrollo de la empresa. La rentabilidad de la empresa ha crecido constantemente desde 2013. Sin embargo, su tasa de retorno de activos es baja, lo que indica que la eficiencia operativa de la empresa es baja, y la política comercial debe ajustarse para mejorar la eficiencia de la utilización de activos. La razón principal es que SEMIR es una empresa de ropa con un claro posicionamiento de marca, individualidad y diferenciación, y diseño independiente. El posicionamiento claro y los fuertes esfuerzos de I + D + i han aportado suficientes puntos de beneficio a SEMIR, pero también requiere una gran inversión operativa, lo que hace que las operaciones de la empresa sean ineficientes.

En la actualidad, parece que el estado financiero de SEMIR es bueno, pero el desarrollo de la empresa no avanza ni retrocede. Para mantener el progreso, siempre debemos mantener la ventaja competitiva y la capacidad de mantener el desarrollo. Ahora SEMIR, la innovación tecnológica orientada al mercado todavía no es suficiente, el estilo de la ropa no es mucha innovación, y mucho menos Manténgase al día con el ritmo de la tendencia. Además, SEMIR adopta el método de gestión tradicional, sin innovación de gestión central, y no puede fortalecer de manera efectiva la eficiencia de gestión.

#### **4. Conclusión**

En este apartado, llegamos a las siguientes ideas después del análisis realizado previamente:

1. China tiene la industria textil más grande con la cadena industrial completa y también es el mayor exportador textil del mundo. Con el desarrollo de los tiempos, la industria textil de China se está volviendo cada vez más madura, y su competitividad internacional también va desde la ventaja del costo laboral hasta la ventaja de la innovación de la calidad del producto, la ventaja del desarrollo del producto y la innovación, la ventaja de la innovación de la marca, Un cambio de ventaja de alto nivel en las ventajas de la innovación. Al igual que SEMIR, invierte mucho en el departamento de I + D + i, lo que permite tener productos de innovación independientes y aprovechar al máximo esta ventaja para ocupar una posición importante en el altamente competitivo mercado textil China.

Por lo tanto, no es difícil encontrar que la próxima tendencia de desarrollo de la industria textil de China será mejorar la marca, mejorar activamente la imagen de la marca y cambiar hacia la moda y la calidad. Y enfóquese en promover la cultura de la marca, desde la competencia de productos hasta la competencia cultural.

2. El Mercado textil de China es un textil a gran escala con muchas oportunidades, pero también enfrenta muchas amenazas. Lo más importante será la competencia cada vez más feroz del mercado. Hay una gran cantidad de marcas de ropa en el mercado chino, y todavía hay nuevas marcas que se unen, las marcas internacionales están acelerando el diseño del mercado chino, etc. Pero SEMIR, si aprovecha que China se une a la OMC, y la WTO, sería un acuerdo de cooperación y relación ganar-ganar, por lo que muchas empresas saldrían beneficiadas, incluyendo a SEMIR, que le abriría a un mercado mas grande.

3. En la actualidad, el modelo de canal principal es la unión de la marca, lo que hace posible establecer una red de canales perfecta en un corto período de tiempo. Sin embargo, las deficiencias de este modelo son muy obvias, y es imposible controlar

efectivamente el terminal, no puede mantener una imagen de marca unificada, etc. SEMIR es el primero en abandonar este modelo de ventas y utilizar un modelo de ventas directas. La gestión de la terminal se fortalece de manera efectiva, se establece una imagen de marca unificada y se brinda un servicio al cliente de alta calidad para los consumidores.

En la actualidad, una línea de marcas ha comenzado a poner un pie en las tiendas de venta directa, reduciendo la proporción de afiliación. Creo que cada vez más marcas elegirán este tipo de ventas en el futuro.

4. El rápido desarrollo de Internet ha llevado a un crecimiento explosivo en la venta minorista de ropa y la ropa se ha convertido en la categoría más grande de venta minorista en línea. El comercio electrónico también ha creado una serie de marcas en línea, como SEMIR. Las marcas tradicionales también están integrando canales, expandiendo vigorosamente el comercio minorista en línea y promoviendo la innovación y actualización de la marca. El comercio electrónico promoverá en gran medida el desarrollo de la marca.

## 5. Referencias

1. Algieri, 2015. Price and non-price competitiveness in export demand: empirical evidence from Italy.
2. Baiardi y Bianchi, 2019. At the roots of China's striking performance in textile exports: A comparison with its main Asian competitors, China Economic Review.
3. Bennett y Lemoine, 2014. What a difference a word makes: Understanding threats to performance in a VUCA world.
4. Chen, 2011. Textile and garment enterprises are facing the era of high cost, (EB/OL) Ocean network.
5. China Statistical Yearbook NBoS. People's republic of China. Beijing: China Statistics Press; 1991-2016.
6. Consumer Products Market, 2002. China's textile complex – a look into the future. 20; 32 – 41.
7. Ding, 2004. Las oportunidades, desafíos y contramedidas que enfrenta la industria textil de China en la era "posterior a la cuota", NORTHERN ECONOMY AND TRADE No 9.
8. Dudin, Lyasnikov, Kuzhecov, et, 2015. Chinese Textile Industry: Sustainable Development Challenges and Competitiveness issues in Economic Environment Dynamics.
9. Fernández, Muñoz, Veuthey y Zornoza, 2010. Introducción al análisis contable de la empresa, curso práctico: 89-92.
10. Guzmán, 2006, Guía rápida ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia, ISBN-10: 84-689-6103-5.
11. Han, 2016. The Impact of TPP Agreement on China's Economy and Trade, taking the textile industry as an example, Economic Theory.
12. Huang y Yan, 2005. Textiles inteligentes, Impresión y teñido No7.
13. Kondratiev, 2002. Large cycles of the market situation and the theory of prediction. Moscow: Ekonomika.

14. Kuznets, 2005. Modern economic growth: Results of research and reflection. To politicians about the economy. Lectures by Nobel laureates in economics. Moscow: Sovremennaya Ekonomika i Pravo.
15. Li, 2013. Analysis on the Status Quo of the Increase of Labor Cost in China's Textile Enterprises, Shandong Textile Economy.
16. Liang et, 2014. The Status Quo, Problems and Countermeasures of China's Textile Industry's International Competitiveness, Company and Industry.
17. Liang, 2018. An Empirical Analysis of China's Textile Industry on Export Trade Economy, Trade and Economy.
18. Lin, Chen y Zhang, 2018. Impact of technological progress on China's textile industry and future energy saving potential forecast.
19. Lin, Zhao, 2016. Technological progress and energy rebound effect in China's textile industry: evidence and policy implications. *Renew Sustain Energy Rev* 2016, 60:173e81.
20. Liu, 2011. Talking about the Way Out for China's Textile and Apparel Industry, *China Fiber Inspection*, vol 20.
21. Lu, 2009. China's textile industry export status and countermeasures research [J], *Industry and Technology forum* No 8.
22. Molina, Alfredo, Capuñay, Casinelli, Mestre, et, 2014. Proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera en Iberoamérica, España y Portugal: Situación actual (2014): 12,13 y 15.
23. Murthy, 2003. Intelligent Textiles: An Overview [J]. *The Indian Textile Journal*, : 29-35.
24. NDRC (the National Development and Reform Commission), 2015. Vision and Actions on Jointly Building Silk Road Economic Belt and 21st-Century Maritime Silk Road. First Edition, 2015.
25. Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Pekín, 2009. Notas sectoriales ICEX, 2009.
26. Peng, Zhang, Wang, et, 2015. Energy efficiency and influencing factor analysis in the overall Chinese textile industry. *Energy* 2015, 93:1222e9.

27. Rivero et, 2017. Contabilidad financiera (adaptada al nuevo PGC). ISBN-8445416979.
28. Sheng, 2011. China Statistics Yearbook (2011).
29. Sheng, 2012. China Statistics Yearbook (2012).
30. Textile Bioengineering and Informatics Symposium, 2011.
31. The Leading Group for Promoting the Belt and Road Initiative, 2019. The Belt and Road Initiative: Progress, Contributions and Prospects. 2019.
32. Wang et, 2016. Análisis del impacto del aumento de la fuerza laboral en la ventaja comparativa de la industria textil de China, Foro Empresarial de Economía Industrial
33. Wei, 2008. Teoría y estudio empírico sobre la evolución de la ventaja comparativa endógena [M]. China Financial Economics Publishing House, 3-7.
34. Wu, 2011, China's textile industry international competitiveness analysis and trade policy adjustment. [J], China Soft Science.
35. Xue y Lu, 2009. "Análisis del estado de exportación de la industria textil de China e investigación de contramedidas" 2009, 8, 44 ~ 45.
36. Yan, 2015. The potential impact of TPP origin rules on China's textile and garment industry and its response strategy [J]. Foreign Trade Practice, (5): 44-47.
37. Yang et, 1999. China's textile and clothing exports. Asia pacific press.
38. Yang, 2010. El desarrollo de la industria textil de China y la innovación tecnológica. Cotton Textile Technology, vol 38, No 1.
39. Yao, 2011. Opportunities and Challenges in Sustainable Development of China Textile Industry, Fiber Inspection China.
40. Yuan y Liu, 2014. ¿Se ha acabado realmente el dividendo demográfico de China? [J]. Población y economía, (6): 35-43.
41. Zhang et al., 2012, Structural Changes and Growth Factors of China's Textile Industry: 1997-2012, Laboratory of Textile Science & Technology.
42. Zhang, 2008. Perspective on the Development of Textile and Garment Industry in the Yangtze River Delta: From Comparative Advantage to Competitive Advantage, The journal of East China Economic Management, 65.

43. Zhang, Kong y Ramu, 2015. The Transformation of the Clothing Industry in China, ERIA Discussion Paper Series.
  44. Zhang, Liu, Cheng, 2012. Structural Changes and Growth Factors of China's Textile Industry: 1977-2012. Laboratory of Textile Science and Technology.
  45. Zhang, Liu, Cheng, 2018. Structural Changes and Growth Factors of China's Textile Industry: 1997-2012, FIBERS & TEXTILES in Eastern Europe.
  46. Zhou, Mehta, Sinha y La Inggi, 2007. Shaping up for the race. 18. 18-20+22+53.
  47. Zhu, 2005. How China's textile industry faces opportunities and challenges, Liaoning Silk, vol 2.
- 
1. Chen, 2018. Correct understanding of the Belt and Road, people.com.cn.
  2. China National Textile and Apparel Council. Chinas textile industrial report yearbook development report (EB/OL). <http://iras.dhu.edu.cn/>.
  3. Editorial Board of National Statistics. China Statistical Yearbook 1996-2012 (EB/OL). <http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/>.
  4. Federación de la Industria Textil de China, 2016. [http://news.ctei.cn/bwzq/201612/t20161212\\_2332450.htm](http://news.ctei.cn/bwzq/201612/t20161212_2332450.htm).
  5. Industry in China, 2014. the Portal «Imex Trade», <http://industry.imextrade.ru/education/the-in-dustry-of-china/free>.
  6. Instituto de Informacion Cientifica y Tecnologica, ECURED. CU [https://www.ecured.cu/An%C3%A1lisis\\_Econ%C3%B3mico\\_Financiero](https://www.ecured.cu/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero).
  7. Hamitsaeva, 2014. Status and prospects of the industry in China economic. <http://instituciones.com/industry/1131>.
  8. La información contable anual de SEMIR, 2014-2018. <http://data.eastmoney.com>.
  9. La información contable anual de Semir, <http://data.eastmoney.com>.
  10. Texnet.com.cn, 2017. Revisión del riesgo de crédito de 2017 de la industria textil del hogar y perspectivas para 2018. <http://info.texnet.com.cn/detail-676807-2.html>
  11. UN comtrade database. 2018. <https://comtrade.un.org>. [Accessed 14 June 2018].
- 
1. Fernández Y Aparicio, 2008. Manual del Nuevo Plan General Contable, ANCMV



(Activos no corrientes mantenidos para la venta): UNIDAD 3. Inmovilizado intangible, activos no corrientes para la venta y arrendamientos. ISBN: 9788445414569.

2. RMB (renminbi), la moneda de cambio china onshore y offshore, se llama renminbi. Su símbolo latinizado es ¥. El Yuan (¥) no es más que una unidad de cuenta. Según datos del Banco Central Europeo del martes 1 de octubre de 2019, el tipo de cambio actual del euro frente al renminbi es de EUR 1 = CNY 7.7903.

## 6. Anexos

### ANEXO 1. Información contable con formato chino (Balance y cuenta de pérdidas y ganancias)

(millones de Yuan)	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIVO</b>	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52
Activo corriente	11,020.27	8,867.10	9,460.81	9,462.27	8,726.66
Efectivo	2,434.62	1,286.58	2,441.22	2,544.14	4,046.71
Cuentas por cobrar	1,952.68	1,422.15	1,944.27	1,530.59	1,076.52
Otras cuentas por cobrar			95.8	50.09	97.78
Anticipios de clientes	202.76	133.9	141.9	105.85	112.48
Existencias	4,417.49	2,384.29	2,203.12	1,595.82	1,034.29
Activo no corriente con vencimiento en el plazo de un año			7.49	5.89	2.9
Activos financieros derivados			485.04	1,266.08	1,056.70
Otros activos corriente	2,012.72	3,640.18	2,141.97	2,363.81	1,299.28
Activo no corriente	5,326.85	4,695.21	3,972.28	3,458.37	2,702.86
Activos financieros disponibles para la venta	437.7	422.75	389.84	232.17	27.07
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		60.45	58.69	56.98	
Inversiones inmobiliarias	1,095.47	1,264.15	1,210.28	891.59	648.85
Inversiones de capital a largo plazo	3.62	10.08	12.16	80.48	
Inmovilizado material	1,985.68	1,115.21	1,186.24	1,434.77	1,505.16
Inmovilizado en curso	253.82	844.71	187.82	8.08	15.71
Inmovilizado intangible	786.68	447.09	468.05	195.88	151.83
Fondo de comercio		37.2	37.2	37.2	37.2
Gastos diferidos a largo plazo	230.26	75.2	60.69	55.43	50.13
Activos por impuesto diferido	413.28	296.75	303.31	265.78	203.61
Otros activos no corrientes	120.34	121.62	58	200.01	63.3
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	16,347.12	13,562.31	13,433.09	12,920.64	11,429.52
<b>PATRIMONIO NETO</b>	13,140.95	11,550.49	10,694.45	10,553.11	9,590.77
Capital social	2,699.85	2,689.45	2,693.83	2,694.54	670
Reserva de capital	2,559.17	2,499.89	2,144.21	2,555.82	4,465.71
Reserva voluntaria	1,185.67	1,014.78	884.51	739.73	617.54
Remanente	4,768.75	3,917.41	3,615.84	3,306.53	2,749.48
Acciones de tesorería	-68.32	-21.33	-46.22	-86.08	
Resultado del ejercicio	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04

## Sector textil en China: análisis de un caso de éxito “SEMIR”

PASIVO	3,206.17	2,011.82	2,738.64	2,367.53	1,838.75
Pasivo corriente	2,296.81	1,388.04	2,122.27	1,798.38	1,575.35
Préstamos a corto plazo	174.57	20.5	30		
Efecto de pagar			310.03	398.79	299.67
Cuentas por pagar			1,016.23	826.34	817.89
Anticipios de cliente	165.51	123.28	98.54	74.54	36.37
Remuneraciones devengadas	332.99	161.15	133.73	104.3	89.96
Dividendo a pagar			2.42		
Impuesto a pagar	455.27	130.08	380.91	262.37	243.9
Intereses a pagar	0.05				
Otras cuentas por pagar			119.48	98.12	87.56
Pasivo no corriente con vencimiento en el plazo de un año	2.2	20.66	22.9	33.92	
Pasivos financieros derivados	1,163.92	913.32			
Otros pasivos corrientes	2.3	19.05	8.03		
Pasivo no corriente	909.36	623.78	616.37	569.15	263.4
Préstamos a largo plazo	156.95				
Pasivos estimados	655.32	595.3	564.05	479.03	232.19
Pasivos por impuesto diferido	97.09	28.48	29.42	38.47	31.21
Otros pasivos no corrientes			22.9	51.65	

(millones de Yuan)	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
INGRESOS OPERATIVOS TOTALES	15,719.13	12,026.30	10,667.17	9,454.45	8,147.13
ingreso operativo	15,719.13	12,026.30	10,667.17	9,454.45	8,147.13
COSTO DE OPERACIÓN TOTAL	13,461.07	10,274.34	8,887.46	7,722.99	6,733.17
costo de operación	9,465.86	7,755.67	6,574.90	5,893.67	5,209.14
impuesto de negocios y recargo	111.37	83.05	88.39	65.19	64.01
gastos de comercialización	2,570.38	1,763.44	1,455.39	1,120.12	918.57
gastos generales	521.9	285.47	551.64	386.81	312.4
gastos financieros	-75.8	-79.29	-72.56	-147.45	-136.22
pérdidas por deterioro de activos	867.36	466	289.7	404.65	365.27
3. UTILIDAD NETA NO OPERATIVA	136.45	79.15	86.68	64.32	60.16
ganancia neta por cambios en el valor razonable	9.39				
ingreso neto de inversión	127.06	79.15	86.68	64.32	60.16
4. BENEFICIO OPERATIVO	2,394.51	1,831.11	1,866.39	1,795.78	1,474.12
ingresos no operacionales	200.51	11.49	21.85	25.31	38.63
gastos no operacionales	-12.48	-8.99	-12.47	-12.43	-9.36

5. BENEFICIO TOTAL	2,582.54	1,833.61	1,875.77	1,808.66	1,503.39
impuesto a la renta	-586.71	-383.32	-473.49	-466.09	-415.35
BENEFICIO NETO	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04

## ANEXO 2. Información SEMIR formato contable español

(millones de Yuan)	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	5,326.85	4,695.21	3,972.28	3,458.37	2,702.86
1. Inmovilizado intangible	786.68	484.29	505.25	233.08	189.03
d) Fondo de comercio		37.2	37.2	37.2	37.2
f) Otro inmovilizado intangible	786.68	447.09	468.05	195.88	151.83
2. Inmovilizado material	2,239.50	1,959.92	1,374.06	1,442.85	1,520.87
a) Terrenos y construcciones	1,985.68	1,115.21	1,186.24	1,434.77	1,505.16
c) Inmovilizado encurso y anticipos	253.82	844.71	187.82	8.08	15.71
3. Inversiones inmobiliarias	1,095.47	1,264.15	1,210.28	891.59	648.85
5. Inversiones financieras a largo plazo	671.58	568.48	521.38	425.06	77.2
6. Activos por impuesto diferido	413.28	296.75	303.31	265.78	203.61
7. Otros activos no corriente	120.34	121.62	58	200.01	63.3
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	11,020.27	8,867.10	9,460.81	9,462.27	8,726.66
1. Activo no corrientes mantenidos para la venta			7.49	5.89	2.9
2. Existencias	4,417.49	2,384.29	2,203.12	1,595.82	1,034.29
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2,155.44	1,556.05	2,181.97	1,686.53	1,286.78
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1,952.68	1,422.15	1,944.27	1,530.59	1,076.52
h) Anticipos de clientes	202.76	133.9	141.9	105.85	112.48
i) Otras cuentas a cobrar			95.8	50.09	97.78
5. Inversiones financieras a corto plazo			485.04	1,266.08	1,056.70
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2,434.62	1,286.58	2,441.22	2,544.14	4,046.71
8. Otros activos corriente	2,012.72	3,640.18	2,141.97	2,363.81	1,299.28
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16,347.12</b>	<b>13,562.31</b>	<b>13,433.09</b>	<b>12,920.64</b>	<b>11,429.52</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>13,140.95</b>	<b>11,550.49</b>	<b>10,694.45</b>	<b>10,553.11</b>	<b>9,590.77</b>
1. Capital	2,699.85	2,689.45	2,693.83	2,694.54	670
3. Reservas	3,744.84	3,514.67	3,028.72	3,295.55	5,083.25

## Sector textil en China: análisis de un caso de éxito “SEMIR”

a) Reservas legal	2,559.17	2,499.89	2,144.21	2,555.82	4,465.71
b) Reservas voluntaria	1,185.67	1,014.78	884.51	739.73	617.54
4. Acciones y participaciones en patrimonio propio	-68.32	-21.33	-46.22	-86.08	
5. Resultados de ejercicios anteriores	4,768.75	3,917.41	3,615.84	3,306.53	2,749.48
a) Remanente	4,768.75	3,917.41	3,615.84	3,306.53	2,749.48
7. Resultado del ejercicio	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>909.36</b>	<b>623.78</b>	<b>616.37</b>	<b>569.15</b>	<b>263.4</b>
2. Deudas a largo plazo	812.27	595.3	564.05	479.03	232.19
b) Deudas con entidades de crédito	156.95				
e) Otros pasivos financieros	655.32	595.3	564.05	479.03	232.19
4. Pasivos por impuesto diferido	97.09	28.48	29.42	38.47	31.21
6. Otros pasivos no corriente			22.9	51.65	
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2,296.81</b>	<b>1,388.04</b>	<b>2,122.27</b>	<b>1,798.38</b>	<b>1,575.35</b>
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	2.2	20.66	22.9	33.92	
3. Deudas a corto plazo	1,338.49	933.82	30		
b) Deudas con entidades de crédito	174.57	20.5	30		
d) Derivados	1,163.92	913.32			
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	953.82	414.51	2,061.34	1,764.46	1,575.35
a) Proveedores			1,326.26	1,225.13	1,117.56
d) Personal (remuneraciones pendientes de pago)	332.99	161.15	133.73	104.3	89.96
e) Pasivos por impuesto corriente	455.27	130.08	380.91	262.37	243.9
f) Otras deudas con las Administraciones Públicas	0.05		2.42		
g) Anticipos a clientes	165.51	123.28	98.54	74.54	36.37
h) Otras cuentas a pagar			119.48	98.12	87.56
7. Otros pasivos corrientes	2.3	19.05	8.03		
<b>TOTAL, PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>16,347.12</b>	<b>13,562.31</b>	<b>13,433.09</b>	<b>12,920.64</b>	<b>11,429.52</b>

## Sector textil en China: análisis de un caso de éxito “SEMIR”

(millones de Yuan)	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	15,719.13	12,026.30	10,667.17	9,454.45	8,147.13
a) ventas	15,719.13	12,026.30	10,667.17	9,454.45	8,147.13
4. Aprovisionamientos	-9,465.86	-7,755.67	-6,574.90	-5,893.67	-5,209.14
5. Otros ingresos de explotación	200.51	11.49	21.85	25.31	38.63
6. Gastos de personal	-1,807.09	-1,167.19	-1,279.34	-946.87	-771.69
a) Sueldos, salarios y asimilados	-521.9	-285.47	-551.64	-386.81	-312.4
7. Otros gastos de explotación	-1,409.04	-973.76	-828.56	-637.68	-532.66
c) Tributos	-111.37	-83.05	-88.39	-65.19	-64.01
d) Otros gastos de gestión corriente	-12.48	-8.99	-12.47	-12.43	-9.36
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-867.36	-466	-289.7	-404.65	-365.27
a) Deterioros y pérdidas	-867.36	-466	-289.7	-404.65	-365.27
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2,370.29	1,675.17	1,716.53	1,596.89	1,307.01
12. Ingresos financieros	202.86	158.44	159.24	211.77	196.38
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	127.06	79.15	86.68	64.32	60.16
a2) En terceros	127.06	79.15	86.68	64.32	60.16
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.39				
A.2) RESULTADO FINANCIERO	212.25	158.44	159.24	211.77	196.38
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2,582.54	1,833.61	1,875.77	1,808.66	1,503.39
17. Impuestos sobre beneficios	-586.71	-383.32	-473.49	-466.09	-415.35
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	1,995.83	1,450.29	1,402.28	1,342.57	1,088.04

## ANEXO 3. Análisis vertical del balance de SEMIR

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014
ACTIVO					
A) ACTIVO NO CORRIENTE	33%	35%	30%	27%	24%
1. Inmovilizado intangible	5%	4%	4%	2%	2%
d) Fondo de comercio	0%	0%	0%	0%	0%
f) Otro inmovilizado intangible	5%	3%	3%	2%	1%
2. Inmovilizado material	14%	14%	10%	11%	13%
a) Terrenos y construcciones	12%	8%	9%	11%	13%
c) Inmovilizado encurso y anticipos	2%	6%	1%	0%	0%
3. Inversiones inmobiliarias	7%	9%	9%	7%	6%
5. Inversiones financieras a largo plazo	4%	4%	4%	3%	1%
6. Activos por impuesto diferido	3%	2%	2%	2%	2%
7. Otros activos no corriente	1%	1%	0%	2%	1%
B) ACTIVO CORRIENTE	67%	65%	70%	73%	76%
1. Activo no corrientes mantenidos para la venta	0%	0%	0%	0%	0%
2. Existencias	27%	18%	16%	12%	9%
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13%	11%	16%	13%	11%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12%	10%	14%	12%	9%
h) Anticipos de clientes	1%	1%	1%	1%	1%
i) Otras cuentas a cobrar	0%	0%	1%	0%	1%
5. Inversiones financieras a corto plazo	0%	0%	4%	10%	9%
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15%	9%	18%	20%	35%
8. Otros activos corriente	12%	27%	16%	18%	11%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
A) PATRIMONIO NETO	80%	85%	80%	82%	84%
1. Capital	17%	20%	20%	21%	6%
3. Reservas	23%	26%	23%	26%	44%
a) Reservas legal	16%	18%	16%	20%	39%
b) Reservas voluntaria	7%	7%	7%	6%	5%
4. Acciones y participaciones en patrimonio propio	0%	0%	0%	-1%	0%
5. Resultados de ejercicios anteriores	29%	29%	27%	26%	24%
a) Remanente	29%	29%	27%	26%	24%
7. Resultado del ejercicio	12%	11%	10%	10%	10%
B) PASIVO NO CORRIENTE	6%	5%	5%	4%	2%
2. Deudas a largo plazo	5%	4%	4%	4%	2%
b) Deudas con entidades de crédito	1%	0%	0%	0%	0%
e) Otros pasivos financieros	4%	4%	4%	4%	2%
4. Pasivos por impuesto diferido	1%	0%	0%	0%	0%
6. Otros pasivos no corriente	0%	0%	0%	0%	0%
C) PASIVO CORRIENTE	14%	10%	16%	14%	14%
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos	0%	0%	0%	0%	0%

para la venta					
3. Deudas a corto plazo	8%	7%	0%	0%	0%
b) Deudas con entidades de crédito	1%	0%	0%	0%	0%
d) Derivados	7%	7%	0%	0%	0%
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6%	3%	15%	14%	14%
a) Proveedores	0%	0%	10%	9%	10%
d) Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2%	1%	1%	1%	1%
e) Pasivos por impuesto corriente	3%	1%	3%	2%	2%
f) Otras deudas con las Administraciones Públicas	0%	0%	0%	0%	0%
g) Anticipos a clientes	1%	1%	1%	1%	0%
h) Otras cuentas a pagar	0%	0%	1%	1%	1%
7. Otros pasivos corrientes	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%

## ANEXO 4. Análisis vertical cuenta de pérdidas y ganancias de SEMIR

(millones de Yuan)	2018	2017	2016	2015	2014
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	100%	100%	100%	100%
a) ventas	100%	100%	100%	100%	100%
4. Aprovisionamientos	60%	64%	62%	62%	64%
5. Otros ingresos de explotación	1%	0%	0%	0%	0%
6. Gastos de personal	11%	10%	12%	10%	9%
a) Sueldos, salarios y asimilados	3%	2%	5%	4%	4%
7. Otros gastos de explotación	9%	8%	8%	7%	7%
c) Tributos	1%	1%	1%	1%	1%
d) Otros gastos de gestión corriente	0%	0%	0%	0%	0%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6%	4%	3%	4%	4%
a) Deterioros y pérdidas	6%	4%	3%	4%	4%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	15%	14%	16%	17%	16%
12. Ingresos financieros	1%	1%	1%	2%	2%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	1%	1%	1%	1%	1%
a2) En terceros	1%	1%	1%	1%	1%
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0%				
A.2) RESULTADO FINANCIERO	1%	1%	1%	2%	2%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16%	15%	18%	19%	18%
17. Impuestos sobre beneficios	4%	3%	4%	5%	5%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	13%	12%	13%	14%	13%

## ANEXO 5. Análisis horizontal Balance de SEMIR



## Sector textil en China: análisis de un caso de éxito “SEMIR”

(millones de Yuan)	TV 2017-2018	TV 2016-2017	TV 2015-2016	TV 2014-2015	TMAA 2014-2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	13%	18%	15%	28%	18%
1. Inmovilizado intangible	62%	-4%	117%	23%	43%
d) Fondo de comercio	-100%	0%	0%	0%	-100%
f) Otro inmovilizado intangible	76%	-4%	139%	29%	51%
2. Inmovilizado material	14%	43%	-5%	-5%	10%
a) Terrenos y construcciones	78%	-6%	-17%	-5%	7%
c) Inmovilizado encurso y anticipos	-70%	350%	2225%	-49%	100%
3. Inversiones inmobiliarias	-13%	4%	36%	37%	14%
5. Inversiones financieras a largo plazo	18%	9%	23%	451%	72%
6. Activos por impuesto diferido	39%	-2%	14%	31%	19%
7. Otros activos no corriente	-1%	110%	-71%	216%	17%
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	24%	-6%	0%	8%	6%
1. Activo no corrientes mantenidos para la venta		-100%	27%	103%	-100%
2. Existencias	85%	8%	38%	54%	44%
3. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39%	-29%	29%	31%	14%
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios	37%	-27%	27%	42%	16%
h) Anticipos de clientes	51%	-6%	34%	-6%	16%
i) Otras cuentas a cobrar		-100%	91%	-49%	-100%
5. Inversiones financieras a corto plazo		-100%	-62%	20%	-100%
7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	89%	-47%	-4%	-37%	-12%
8. Otros activos corriente	-45%	70%	-9%	82%	12%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	21%	1%	4%	13%	9%
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>					
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	14%	8%	1%	10%	8%
1. Capital	0%	0%	0%	302%	42%
3. Reservas	7%	16%	-8%	-35%	-7%
a) Reservas legal	2%	17%	-16%	-43%	-13%
b) Reservas voluntaria	17%	15%	20%	20%	18%
4. Acciones y participaciones en patrimonio propio	220%	-54%	-46%		
5. Resultados de ejercicios anteriores	22%	8%	9%	20%	15%
a) Remanente	22%	8%	9%	20%	15%
7. Resultado del ejercicio	38%	3%	4%	23%	16%
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	46%	1%	8%	116%	36%
2. Deudas a largo plazo	36%	6%	18%	106%	37%
b) Deudas con entidades de crédito					

e) Otros pasivos financieros	10%	6%	18%	106%	30%
4. Pasivos por impuesto diferido	241%	-3%	-24%	23%	33%
6. Otros pasivos no corriente		-100%	-56%		
C) PASIVO CORRIENTE	65%	-35%	18%	14%	10%
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-89%	-10%	-32%		
3. Deudas a corto plazo	43%	3013%			
b) Deudas con entidades de crédito	752%	-32%			
d) Derivados	27%				
5. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	130%	-80%	17%	12%	-12%
a) Proveedores		-100%	8%	10%	-100%
d) Personal (remuneraciones pendientes de pago)	107%	21%	28%	16%	39%
e) Pasivos por impuesto corriente	250%	-66%	45%	8%	17%
f) Otras deudas con las Administraciones Públicas		-100%			
g) Anticipos a clientes	34%	25%	32%	105%	46%
h) Otras cuentas a pagar		-100%	22%	12%	-100%
7. Otros pasivos corrientes	-88%	137%			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21%	1%	4%	13%	9%

## ANEXO 6. Análisis horizontal de Cuenta de PyG de SEMIR

(millones de Yuan)	TV 2017-2018	TV 2016-2017	TV 2015-2016	TV 2014-2015	TMAA 2014-2018
A) OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	31%	13%	13%	16%	18%
a) ventas	31%	13%	13%	16%	18%
4. Aprovisionamientos	22%	18%	12%	13%	16%
5. Otros ingresos de explotación	1645%	-47%	-14%	-34%	51%
6. Gastos de personal	55%	-9%	35%	23%	24%
a) Sueldos, salarios y asimilados	83%	-48%	43%	24%	14%
7. Otros gastos de explotación	45%	18%	30%	20%	28%
c) Tributos	34%	-6%	36%	2%	15%
d) Otros gastos de gestión corriente	39%	-28%	0%	33%	7%
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	86%	61%	-28%	11%	24%
a) Deterioros y pérdidas	86%	61%	-28%	11%	24%
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	41%	-2%	7%	22%	16%
12. Ingresos financieros	28%	-1%	-25%	8%	1%
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	61%	-9%	35%	7%	21%
a2) En terceros	61%	-9%	35%	7%	21%

14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros					
A.2) RESULTADO FINANCIERO	34%	-1%	-25%	8%	2%
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	41%	-2%	4%	20%	14%
17. Impuestos sobre beneficios	53%	-19%	2%	12%	9%
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO	38%	3%	4%	23%	16%