



**ZARDOYA OTIS, S.A.**

Informe de revisión limitada sobre estados financieros  
intermedios resumidos consolidados al 31 de mayo de 2014



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Zardoya Otis, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Zardoya Otis, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de mayo de 2014, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

#### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

#### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2013. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.



### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes.

### **Otras cuestiones**

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

A handwritten signature in blue ink that reads 'Stefan Mundorf'.

Stefan Mundorf  
Socio

29 de julio de 2014

**ZARDOYA OTIS S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados correspondientes al período de  
seis meses finalizado 31 de mayo de 2014

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**BALANCE CONSOLIDADO**  
(En miles de Euros)

	Mayo 2014	Noviembre 2013 (*)	Mayo 2013 (*)
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material (Nota 7)	65 649	66 744	68 469
Activos intangibles (Nota 8)	200 585	206 917	212 955
Fondo de Comercio (Nota 8)	134 643	134 643	140 536
Inversiones financieras	562	725	711
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	25 844	25 532	25 374
Activo por obligaciones por prestaciones y			
Compromisos Sociales (Nota 15) (*)	893	1 796	702
Otros activos no corrientes	4 714	4 297	5 612
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>432 890</b>	<b>440 654</b>	<b>454 359</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	26 288	25 090	28 360
Cuentas financieras a cobrar	80	373	418
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	194 402	202 921	222 586
Efectivo y equivalentes al efectivo	62 804	44 895	54 539
<b>Total activos corrientes</b>	<b>283 574</b>	<b>273 279</b>	<b>305 903</b>
<b>Total activos</b>	<b>716 464</b>	<b>713 933</b>	<b>760 262</b>

(\*) Aplicación de la NIC 19R (Ver nota 3 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados)

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**BALANCE CONSOLIDADO**  
(En miles de Euros)

	Mayo 2014	Noviembre 2013 (*)	Mayo 2013 (*)
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social (Nota 10)	41 824	41 824	40 215
Prima de emisión (Nota 10)	108 412	141 870	141 870
Reserva legal	8 699	8 445	8 445
Reservas de consolidación y otras reservas	164 554	124 198	148 973
Acciones propias (Nota 11)	(92)	(251)	(425)
Ganancias acumuladas	125 116	168 828	134 913
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(75 280)	(77 850)	(82 582)
Diferencias de conversión	(282)	(283)	(223)
Participaciones no dominantes	16 078	15 601	18 954
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>389 029</b>	<b>422 382</b>	<b>410 140</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otras Cuentas a pagar (Nota 12)	7 195	7 909	2 769
Recursos Ajenos (Nota 16)	6 801	10 050	14 584
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	5 105	4 797	3 989
Pasivos por impuestos diferidos(Nota 14)	32 820	33 618	34 220
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>51 921</b>	<b>56 374</b>	<b>55 562</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	239 113	201 336	248 399
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	10 677	6 881	19 068
Recursos ajenos (Nota 16)	8 037	9 031	9 004
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	17 687	17 929	18 089
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>275 514</b>	<b>235 177</b>	<b>294 560</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>327 435</b>	<b>291 551</b>	<b>350 122</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>716 464</b>	<b>713 933</b>	<b>760 262</b>

(\*) Aplicación de la NIC 19R (Ver nota 3 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados)

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA  
(En miles de Euros)**

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2014	2013
Ventas (Nota 18)	368 637	376 891
Otros Ingresos	714	834
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(93 808)	(96 325)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(129 129)	(127 966)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(9 745)	(8 839)
Otros gastos netos (Nota 21)	(27 494)	(29 329)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>109 175</b>	<b>115 266</b>
Ingresos financieros (Nota 22)	339	492
Costes financieros (Nota 22)	(455)	(797)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	(1)	44
Otras ganancias o pérdidas	36	8
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>109 094</b>	<b>115 013</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(32 846)	(34 440)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>76 248</b>	<b>80 573</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	75 653	79 658
Participaciones no dominantes	595	915
<b>Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo (expresado en Euros por acción)</b>		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1809	0,2009
- Ganancias diluidas por acción		

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2014	2013
<b>Resultado del periodo</b>	76 248	80 573
<b>Otro resultado global</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Diferencias de conversión moneda extranjera	1	(7)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		-
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	76 249	80 566
<b>Atribuible a:</b>		
– Propietarios de la dominantes	75 654	79 651
– Participaciones no dominantes	595	915

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados



**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (En miles de Euros)**

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
<b>Saldo a 01 de diciembre de 2012 (*)</b>	<b>38 524</b>	<b>-</b>	<b>7 705</b>	<b>(425)</b>	<b>(216)</b>	<b>101 805</b>	<b>103 735</b>	<b>24 073</b>	<b>275 201</b>
Distribución resultado 2012			740			47 740	(181 097)		(132 617)
Dividendo correspondiente a 2012							132 617		132 617
Ampliación de capital	1 691	174 039							175 730
Beneficio del periodo					(7)		79 658	915	80 566
Dividendo a cuenta 2012							(42 371)		(42 371)
Dividendo ejercicio 2013							(40 211)		(40 211)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(32 169)							(32 169)
Operaciones con participaciones no dominantes						(690)		(4 090)	(4 780)
Otros movimientos						118		(1 944)	(1 826)
<b>Saldo a 31 de mayo de 2013</b>	<b>40 215</b>	<b>141 870</b>	<b>8 445</b>	<b>(425)</b>	<b>(223)</b>	<b>148 973</b>	<b>52 331</b>	<b>18 954</b>	<b>410 140</b>

(\*) Aplicación de la NIC 19R (Ver nota 3 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados)

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (En miles de Euros)**

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	(*) Ganancias acumuladas		
<b>Saldo a 30 de noviembre de 2013 (*)</b>	<b>41 824</b>	<b>141 870</b>	<b>8 445</b>	<b>(251)</b>	<b>(283)</b>	<b>124 198</b>	<b>90 977</b>	<b>15 601</b>	<b>422 383</b>
Distribución resultado 2013			254			41 262	(157 005)		(115 489)
Dividendo correspondiente a 2013							115 489		115 489
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					1		75 653	595	76 249
Dividendo a cuenta 2013							(37 639)		(37 639)
Dividendo ejercicio 2014							(37 641)		(37 641)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(33 458)							(33 458)
Operaciones con participaciones no dominantes				159		(906)		747	-
Otros movimientos								(865)	(865)
<b>Saldo a 31 de mayo de 2014</b>	<b>41 824</b>	<b>108 412</b>	<b>8 699</b>	<b>(92)</b>	<b>(282)</b>	<b>164 554</b>	<b>49 834</b>	<b>16 078</b>	<b>389 029</b>

(\*) Aplicación de la NIC 19R (Ver nota 3 de las notas explicativas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados)

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO  
(En miles de Euros)**

	<u>Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Resultado Neto</b>	<b>75 653</b>	<b>79 658</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	9 317	9 407
Impuesto (Nota 23)	32 846	34 440
Intereses pagados netos	(117)	357
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	595	915
Pago de Impuestos	(30 160)	(30 482)
Variación de existencias	(1 198)	1 794
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	9 713	6 224
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	5 476	(3 005)
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>102 125</b>	<b>99 308</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Inversión en Inmovilizado Material/Intangible (Notas 7 y 8)	(2 318)	(1 504)
Adquisición de dependientes (Nota 26)	(1 933)	(3 215)
Adquisición enajenación de otros activos financieros	293	181
Efectivo proveniente de combinaciones de negocios adquisición por aportación no dineraria	-	12 781
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(3 958)</b>	<b>8 243</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados (Nota 25)	(75 280)	(82 582)
Endeudamiento bancario (Nota 16)	(4 243)	(7 536)
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	(735)	-
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(80 258)</b>	<b>(90 118)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>17 909</b>	<b>17 433</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	44 895	37 106
Efectivo y equivalentes al final del periodo	62 804	54 539

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

# ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

### 1. Información general

ZARDOYA OTIS S.A. (en adelante, la Sociedad) y sus dependientes (juntas, el Grupo) tienen como actividad principal la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. El Grupo tiene plantas de fabricación en Madrid y San Sebastián y centros de Modernizaciones en Munguía (Vizcaya) y Vigo (Pontevedra).

ZARDOYA OTIS S.A. es una sociedad constituida y con domicilio social en Madrid. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid, calle Golfo de Salónica 73.

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 48,70 % de las acciones de la Sociedad a la fecha de la Junta General de Accionistas de mayo 2014. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos. La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 26 de febrero de 2014, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2014. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 29 de julio de 2014 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

### 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo (Balance, Cuenta de resultados, Estado del resultado global, Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todos ellos resumidos intermedios y consolidados) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2013 que fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea en vigor.



### 3. Políticas contables

Las políticas contables y los procesos de consolidación que se han seguido en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados del periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2013 excepto por los cambios normativos contables que se indican en estas notas. Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2013. Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han producido correcciones de valor que afecten de forma significativa a las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan. El impuesto de sociedades calculado corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo.

En relación a la comparación de la información, el Grupo ha adoptado retrospectivamente un cambio en las políticas contables a 01 de diciembre de 2013, para adoptar la modificación de la NIC 19. Como resultado, la información comparativa para el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2013 en el estado de posición financiera consolidado y en el estado de resultado global consolidado difiere de la presentada en el periodo anterior.

La modificación de la NIC 19 "Retribuciones a los empleados" afecta al Grupo en la eliminación del enfoque del corredor y en el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado global cuando surja. Implicaría el reconocer inmediatamente todos los costes de los servicios pasados; y sustituir el coste por interés y el rendimiento esperado de los activos afectos al plan por un importe neto de intereses que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) neto por prestaciones definidas. El Grupo adoptó la NIC 19 de manera retrospectiva con efectos 1 de diciembre de 2012.

Tal y como se indica en la nota 15 de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, la obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. Por lo que los principales impactos de la aplicación retrospectiva se producen en el resultado y en el estado del resultado global consolidado del ejercicio anual finalizado al 30 de noviembre de 2013.

A efectos comparativos en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, balance inicial del ejercicio anterior (01 de diciembre de 2012) se presentan las ganancias actuariales no reconocidas hasta el 30 de noviembre de 2012 por importe de EMIs 12 884. Por otra parte el patrimonio neto al 30 de noviembre de 2013 presenta un incremento de EMIs 11 823 correspondiente al efecto del reconocimiento inicial de las ganancias actuariales al 01 de diciembre de 2012 por importe de EMIs 12 884 y EMIs 1 061 por el efecto de las ganancias actuariales y disminución de las ganancias acumuladas originadas en el ejercicio 2013.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014, han entrado en vigor las siguientes normas:

- a) NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
- b) NIIF 11 "Acuerdo Conjunto"
- c) NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades"
- d) NIIF 13 "Determinación del valor razonable"
- e) NIIF 7 (modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar".

El Grupo aplica estas normas a las transacciones efectuadas a partir del 1 de diciembre de 2013, sin que supongan un efecto significativo adicional a los indicados anteriormente en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado al 31 de mayo de 2013.

También durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014, se han publicado guías transitorias sobre interpretaciones de normativas internacionales las cuales aún no han entrado en vigor y el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

#### **4. Cambios en las entidades que forman parte del Grupo y operaciones con participaciones no dominantes**

En el periodo de seis meses objeto de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

Periodo de 6 meses finalizado al 31 de mayo de 2014:

En el mes de enero de 2014, Zardoya Otis, S.A. adquirió otro 8,33% de las participaciones no dominantes de la Sociedad Admotion, S.L. pasando a tener el 100% de la participación de dicha sociedad, utilizando para el pago la autocartera (18.500 acciones).

En el mes de mayo de 2014, la Sociedad dependiente Acresca Cardellach, S.L. realizó una ampliación de capital por aportación no dineraria por valor de EMIs 8 084 la cual fue suscrita por el 100% de los accionistas de la Sociedad dependiente Montoy S.L. pasando esta última a ser participada en un 100% por Acresca Cardellach, S.L.. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A en Acresca Cardellach S.L. pasando a tener de manera directa el 94,57% de las participaciones y de manera indirecta el mismo porcentaje sobre Montoy S.L.

De haberse realizado estas variaciones al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en las cuentas de resultados y balance consolidados no hubieran sido significativo.

Estas transacciones se presentan en las cifras consolidadas del ejercicio fiscal iniciado en diciembre de 2013 y se trataran de acuerdo con la política de transacciones con participaciones no dominantes, sin impacto en el resultado consolidado del periodo.

## 5. Gestión del riesgo financiero

### Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean identificados, evaluados y gestionados,
- Que exista una adecuada segregación operativa de las funciones de gestión de riesgo,
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por el Grupo en sus operaciones es acorde con su perfil de riesgo.

#### a) Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Sin embargo, dichas transacciones no son significativas y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en la información financiera resumida consolidada al 31 de mayo de 2014.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras por importación de materiales, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo UTC.

Por otra parte, el Grupo posee una inversión en moneda extranjera en Otis Maroc S.A., cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión en moneda extranjera; si bien su valor no es significativo y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Las cuentas a cobrar con empresas vinculadas del Grupo Otis son originadas principalmente por operaciones comerciales en Euros (importe de EMIs 33 341 en el 2014 y EMIs 21 223 en el 2013), Nota 27. Al tratarse de derechos de cobro comerciales en Euros, el Grupo no se encuentra expuesto a riesgo de tipo de cambio sobre dichas cuentas.

##### (ii) Riesgo de precio

El Grupo está limitadamente expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

Adicionalmente, las Sociedades del Grupo no disponen de inversiones en sociedades fuera del Grupo, por lo que no están expuestas al riesgo del precio de títulos.

**b) Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo en clientes y no existen saldos significativos con una antigüedad elevada (Nota 9). El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas por instalación se hagan a clientes con un historial de crédito adecuado y adicionalmente, procedimientos periódicos de seguimiento de la deuda por los departamentos involucrados en la gestión de cobro.

Para minimizar el riesgo de crédito, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros, depósitos en instituciones financieras, deuda disponible para la venta y cuentas a cobrar. Los bancos e instituciones financieras con los que trabaja el Grupo son de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia del mercado en la actualidad.

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance netos de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2014 dicha provisión asciende a EMIS 99 673 (EMIS 96 373 al 31 de mayo de 2013) (Nota 9). El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

Al 31 de mayo de 2014 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 28 693 (EMIs 30 410 al 31 de mayo de 2013). Como se ha indicado anteriormente los mismos se encuentran en instituciones financieras de prestigio en España y Portugal.

**c) Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas para lo que el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

A 31 de mayo de 2014, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 62 804 (EMIs 54 539 a 31 de mayo de 2013), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo. Tal y como se indica en la Nota 16 durante el ejercicio 2011 el Grupo, firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March S.A. por un plazo de tres años y hasta un importe máximo de cien millones de euros.

**d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El Grupo no usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos sobre tipos de interés



derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo referenciados a tipo de interés variable. Estando la tasa de interés variable que aplica a los préstamos con entidades de crédito sujeta a las oscilaciones del Euribor.

Tal y como se indica en la Nota 16, al 31 de mayo de 2014 el importe a largo plazo por dicho concepto asciende a EMIs 6 801 (EMIs 10 050 al cierre del ejercicio 2013). Al 31 de mayo de 2014, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo y la sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de interés sobre la deuda con entidades de crédito no es significativa en relación con el gasto de intereses del periodo, el cual asciende a EMIs 455 (2013: EMIs 797).

#### e) Gestión de riesgo de capital

El objetivo del Grupo en relación con la gestión del capital es la salvaguardia de la capacidad del mismo para mantener una rentabilidad sostenible a largo plazo; que el Grupo tenga capacidad para financiar su crecimiento interno o externo vía adquisiciones; para procurar un rendimiento adecuado para los accionistas y mantener una estructura óptima de capital que incluya recursos propios, la generación de caja propia del negocio en cada ejercicio y en la medida de lo necesario, recursos ajenos con el mínimo coste.

El Grupo considera el nivel de apalancamiento como indicador para la gestión del capital. Este se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como los recursos ajenos más otros pasivos financieros menos el efectivo y otros medio líquidos equivalentes y menos los activos financieros corrientes.

	<u>31.05.2014</u>	<u>30.11.2013</u>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	14 389	18 815
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	11 103	11 092
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(62 804)	(44 895)
Deuda financiera neta	(37 312)	(14 988)
Patrimonio neto	<u>389 029</u>	<u>422 382</u>
Apalancamiento (*)	<u>-10,61</u>	<u>-3,68</u>

(\*) (Deuda financiera neta/(Deuda financiera neta + Patrimonio neto)).

Al 31 de mayo de 2014, esta deuda financiera neta representa -0,31 de Ebitda (-0,0591 al cierre del ejercicio 2013). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

## 6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2013 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2014 no ha habido cambios en dichos criterios.

En consecuencia, los segmentos son los mercados de España, Portugal y Marruecos / Norte de África, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

Mayo 2014	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	362 550	100 419	641 875	9 423	2 154	277 463
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	29 891	11 032	50 699	292	188	27 268
Otis Maroc – Marruecos	7 008	327	23 890	30	-	22 704
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(30 812)	(2 603)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>368 637</b>	<b>109 175</b>	<b>716 464</b>	<b>9 745</b>	<b>2 342</b>	<b>327 435</b>

Mayo 2013	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	364 691	102 712	633 148	8 464	187 338	296 607
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	31 886	12 978	99 624	345	81	32 827
Otis Maroc – Marruecos	8 238	1 442	27 490	30	-	20 688
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(27 924)	(1 866)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>376 891</b>	<b>115 266</b>	<b>760 262</b>	<b>8 839</b>	<b>187 419</b>	<b>350 122</b>

Adicionalmente, se muestra el negocio tradicional de ascensores, separado del que no es de ascensores; principalmente puertas automáticas.

<b>Mayo 2014</b>	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 111 delegaciones)	279 087	84 209	30,17	1 427
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	56 271	13 551	24,08	365
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	29 891	11 032	36,90	188
Otis Maroc – Marruecos	7 008	327	4,66	-
<b>Total Ascensores</b>	<b>372 257</b>	<b>109 119</b>	<b>29,31</b>	<b>1980</b>
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	27 192	2 659	9,78	362
<b>Total Grupo</b>	<b>399 449</b>	<b>111 778</b>	<b>27,98</b>	<b>2 342</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(30 812)	(2 603)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>368 637</b>	<b>109 175</b>	<b>29,62</b>	<b>2 342</b>

<b>Mayo 2013</b>	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 111 delegaciones)	286 468	88 827	31,01	1 658
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	55 006	11 566	21,03	185 626
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	31 886	12 978	40,70	81
Otis Maroc – Marruecos	8 238	1 442	17,51	-
<b>Total Ascensores</b>	<b>381 598</b>	<b>114 813</b>	<b>30,09</b>	<b>187 365</b>
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	23 217	2 319	9,99	54
<b>Total Grupo</b>	<b>404 815</b>	<b>117 132</b>	<b>28,94</b>	<b>187 419</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(27 924)	(1 866)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>376 891</b>	<b>115 266</b>	<b>30,58</b>	<b>187 419</b>

## 7. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestra en la tabla siguiente:

	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Mobiliario, accesorios y equipo	Total
<b>Al 30 de Noviembre de 2012</b>				
Coste				
Amortización acumulada	41 056	38 963	68 539	148 558
Pérdida por deterioro de valor	(10 060)	(28 697)	(57 126)	(95 883)
Importe neto en libros	-	-	-	-
	<b>30 996</b>	<b>10 266</b>	<b>11 413</b>	<b>52 675</b>
<b>2013</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	15 806	179	1 614	17 599
Altas	-	1 046	404	1 450
Bajas	-	-	(149)	(149)
Cargo por amortización	(678)	(1 460)	(1 117)	(3 255)
Bajas de amortización acumulada	-	-	149	149
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	15 128	(235)	901	15 794
<b>Al 31 de Mayo de 2013</b>				
Coste	56 862	40 188	70 408	167 458
Amortización acumulada	(10 738)	(30 157)	(58 094)	(98 989)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>46 124</b>	<b>10 031</b>	<b>12 314</b>	<b>68 469</b>
<b>Al 30 de Noviembre de 2013</b>				
Coste	58 917	41 859	73 038	173 814
Amortización acumulada	(13 156)	(31 880)	(62 034)	(107 070)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>45 761</b>	<b>9 979</b>	<b>11 004</b>	<b>66 744</b>
<b>2014</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	101	877	1 173	2 151
Bajas	-	(892)	(53)	(945)
Cargo por amortización	(621)	(1 483)	(1 118)	(3 222)
Bajas de amortización acumulada	-	868	53	921
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(520)	(630)	55	(1 095)
<b>Al 31 de Mayo de 2014</b>				
Coste	59 018	41 844	74 270	175 132
Amortización acumulada	(13 777)	(32 495)	(63 211)	(109 483)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>45 241</b>	<b>9 349</b>	<b>11 059</b>	<b>65 649</b>

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 764 (EMIs 293 en 2013). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 65 649 (EMIs 68 469 en 2013) un total de EMIs 245 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 147 en Marruecos (EMIs 257 en Portugal y EMIs 162 en Marruecos en 2013). No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material. A 31 de mayo de 2014 y 2013 no existe inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentra libre de gravámenes.

## 8. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
<b>Al 30 de Noviembre de 2012</b>				
Coste	220 361	56 663	3 090	280 114
Amortización acumulada	(86 499)	-	(2 910)	(89 409)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>133 862</b>	<b>56 663</b>	<b>180</b>	<b>190 705</b>
<b>2013</b>				
Altas	54	-	-	54
Combinaciones de negocios (Nota 26)	78 432	83 873	6 011	168 316
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(5 562)	-	(22)	(5 584)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	<b>72 924</b>	<b>83 873</b>	<b>5 989</b>	<b>162 786</b>
<b>Al 31 de Mayo de 2013</b>				
Coste	298 847	140 536	9 101	448 484
Amortización acumulada	(92 061)	-	(2 932)	(94 993)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>206 786</b>	<b>140 536</b>	<b>6 169</b>	<b>353 491</b>

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
<b>Al 30 de Noviembre de 2013</b>				
Coste	298 841	140 536	9 093	448 470
Amortización acumulada	(98 059)	-	(2 958)	(101 017)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	<b>200 782</b>	<b>134 643</b>	<b>6 135</b>	<b>341 560</b>
<b>2014</b>				
Altas	172	-	19	191
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(6 470)	-	(53)	(6 523)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(6 298)	-	(34)	(6 332)
<b>Al 31 de Mayo de 2014</b>				
Coste	299 013	140 536	9 112	448 661
Amortización acumulada	(104 529)	-	(3 011)	(107 540)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	<b>194 484</b>	<b>134 643</b>	<b>6 101</b>	<b>335 228</b>

Durante el periodo de seis meses termina el 31 de mayo de 2014, el Grupo no ha efectuado combinaciones de negocios.

En 2013, las altas por combinación de negocios de los contratos de mantenimiento, fondo de comercio y otros activos intangibles corresponden a la adquisición realizada en el mes de febrero de 2013 de Grupo Ascensores Enor, S.A. (Nota 26). En el 2014 las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

## 9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Cientes	233 280	262 140
Cientes por retenciones de nuevas instalaciones	3 198	3 865
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(99 673)	(96 373)
Cientes – Neto	136 805	169 632
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	11 150	12 010
Otras cuentas a cobrar	11 808	18 228
Pagos anticipados	1 298	1 493
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	33 341	21 223
Total	EMIs 194 402	222 586

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 45 411 (EMIs 49 180 en el 2013) cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 3 266 (EMIs 1 401 en el 2013). Los importes adeudados por clientes para trabajo de contratos se presentan netos entre el coste incurrido a la fecha de balance y los anticipos recibidos de clientes por importe de EMIs 34 261 (Emls 37 170 en el 2013).

El movimiento de la provisión por pérdidas de valor de cuentas a cobrar es el siguiente:

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Balance Inicial	100 101	89 606
Provisión efectuada	845	2 616
Combinaciones de negocios	-	6 199
Reversión de provisiones no utilizadas	(1 273)	(2 048)
EMIs	99 673	96 373

Las dotaciones y reversiones de la provisión aparecen en cuenta de resultados dentro del epígrafe de "Otros gastos netos". La provisión neta dotada en el ejercicio 2014 ha supuesto un -0,12% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2013: 0,15%).

En la cuenta de clientes existen saldos a más de seis meses en las cuantías siguientes:

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Entre seis meses y un año	16 298	10 882
Entre uno y dos años	38 434	17 337
A más de dos años	14 201	43 123
EMIs	68 933	71 342

Adicionalmente dentro de los activos a largo plazo se recogen efectos a cobrar de clientes con vencimiento a más de un año que ascienden a un importe de EMIs 4 714 (EMIs 5 612 en 2013).

## 10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2012	385.241.499	385.241.499	385.241.499
Ampliación de Capital (*)	16.913.367	16.913.367	16.913.367
Al 31 de mayo de 2013	<b>402.154.866</b>	<b>402.154.866</b>	<b>402.154.866</b>
Al 30 de noviembre de 2013	418.241.060	418.241.060	418.241.060
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2014	<b>418.241.060</b>	<b>418.241.060</b>	<b>418.241.060</b>

(\*) Ampliación de capital por aportación no dineraria, efectuada en enero de 2013 como consecuencia de la integración del Grupo Enor.

Todas las acciones de la Sociedad Dominante del Grupo son de la misma clase y tienen los mismos derechos de voto.

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 418.241.060 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2013: 0,10 euros por acción).

Todas las acciones emitidas han sido suscritas y totalmente desembolsadas en la forma siguiente:

Titular	Acciones			% de participación		
	Fecha junta de accionistas mayo 2014	30/11/ 2013	Fecha junta de accionistas mayo 2013	Fecha junta de accionistas mayo 2014	30/11/ 2013	Fecha junta de accionistas mayo 2013
	United Technologies Holdings, S.A.	203.669.660	203.281.011	193.281.582	48,70	48,60
Euro-Syns, S.A.	47.319.722	47.319.722	45.499.732	11,31	11,31	11,31
Otros accionistas minoritarios	167.241.002	167.611.151	163.327.321	39,99	40,08	40,62
Acciones propias en cartera	10.676	29.176	46.231	-	0,01	0,01
	<b>418.241.060</b>	<b>418.241.060</b>	<b>402.154.866</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

La totalidad de las acciones de Zardoya Otis, S.A. cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia.

## 11. Acciones propias en cartera

A 31 de mayo de 2014 Zardoya Otis, S.A posee 10.676 acciones propias en cartera (29.176 al cierre del ejercicio 2013). Como consecuencia de la operación con participaciones no dominantes señalada en la Nota 4, Zardoya Otis, S.A. ha entregado como pago 18.500 acciones propias que se mantenían en cartera.



## 12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Proveedores	27 472	27 447
Deudas con partes vinculadas	25 805	22 344
Otras cuentas a pagar	18 141	17 046
Facturas pendientes de recibir	6 316	5 172
Efectos a pagar	1 938	1 637
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos (Nota 9)	27 705	29 948
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	37 363	43 250
Compromisos para adquisiciones	3 908	13 555
Otras deudas con administraciones públicas	24 979	25 409
Remuneraciones pendientes de pago	33 118	35 733
Otros	32 368	26 858
EMIs	239 113	248 399

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son, en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos. Dentro del epígrafe "deudas con partes vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 459 (EMIs 384 en 2013), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (nota 27)

En 2014, el concepto "otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Group como se ha indicado anteriormente, que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas el 26 de mayo de 2014 y 27 de mayo de 2013 respectivamente en la cual se aprueba una distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones por un importe bruto de 0,08 euros por acción, salvo en la parte de empresas vinculadas.

A este respecto la Sociedad Dominante del Grupo abonará hasta un máximo de 33.459.284,80 euros, resultado de multiplicar el importe bruto de la distribución dineraria por acción por 418.241.060, número total de acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad. De este importe máximo se deducirá el importe que resulte de multiplicar la cantidad de 0,08 euros, antes indicada, por el número de acciones que estén en autocartera en el momento en que los accionistas tengan derecho a percibir el pago. Esta distribución dineraria parcial de la prima de emisión se hizo efectiva el 10 de julio de 2014.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2014 y 30 de noviembre de 2013, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 13.879 relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en Diciembre 2011 el cual incluía la aplicación de los mismos criterios de fijación del precio en el caso de la eventual adquisición por parte del Grupo del 48% restante del capital de Montes Tallón, S.A. durante los cinco años subsiguientes.

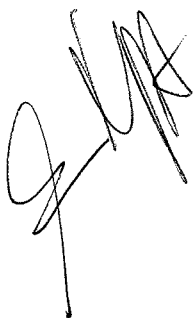
Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 7 195 (EMIs 2 769 en 2013), con los siguientes vencimientos:

2014	Corto Plazo	2015/2016	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2014	-			
Adquisiciones hasta 2013	3 908	7 195	-	7 195

2013	Corto Plazo	2014	2015/2016	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2013	1 373	735	735	-	1 470
Adquisiciones hasta 2012	12 182	490	809	-	1 299
	13 555	1 225	1 544	-	2 769

### 13. Administraciones Públicas

		A 31 de Mayo	
		2014	2013
<b>Saldos deudores</b>			
Organismos de la Seguridad Social		11	3
Retenciones de capital mobiliario		1 011	719
Hacienda Pública deudor por IVA		1 419	1 435
Hacienda Pública IVA soportado		5 136	5 518
	EMIs	7 577	7 675
<b>Saldos acreedores</b>			
Provisión Impuesto sobre Sociedades		102 838	108 844
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades		(92 161)	(89 776)
Hacienda Pública por retenciones practicadas		3 228	3 033
Hacienda Pública acreedora por IVA		344	164
Hacienda Pública por IVA repercutido		9 052	9 878
Organismos de la Seguridad Social		12 355	12 334
	EMIs	35 656	44 477



#### 14. Impuestos diferidos

		A 31 de Mayo	
		2014	2013
Activos por Impuestos diferidos:			
	a recuperar en más de 12 meses	22 875	24 166
	a recuperar en 12 meses	2 969	1 208
	EMIs	25 844	25 374
Pasivos por Impuestos diferidos:			
	a recuperar en más de 12 meses	31 223	32 623
	a recuperar en 12 meses	1 597	1 597
	EMIs	32 820	34 220

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos ha sido el siguiente:

		A 31 de Mayo	
		2014	2013
Activos por Impuestos diferidos:			
	<b>A 30 de noviembre</b>	25 532	25 510
	Combinaciones de negocios	-	313
	Movimiento en cuenta de resultados	312	(449)
	<b>A 31 de mayo</b>	25 844	25 374
	EMIs		
Pasivos por Impuestos diferidos:			
	<b>A 30 de noviembre</b>	33 618	9 372
	Combinaciones de negocios	-	25 318
	Movimiento en cuenta de resultados	(798)	(470)
	<b>A 31 de mayo</b>	32 820	34 220
	EMIs		

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

Activos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
<b>Al 30 de noviembre de 2012</b>	<b>17 046</b>	<b>2 990</b>	<b>5 474</b>	<b>25 510</b>
A cta. Resultados	51	264	(764)	(449)
Combinaciones de negocios	-	-	313	313
<b>Al 31 de mayo de 2013</b>	<b>17 097</b>	<b>3 254</b>	<b>5 023</b>	<b>25 374</b>
<b>Al 30 de noviembre de 2013</b>	<b>15 629</b>	<b>3 516</b>	<b>6 387</b>	<b>25 532</b>
A cta. Resultados	271	283	(242)	312
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
<b>Al 31 de mayo de 2014</b>	<b>15 900</b>	<b>3 799</b>	<b>6 145</b>	<b>25 844</b>
Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
<b>Al 30 de noviembre de 2012</b>	-	<b>9 372</b>	-	<b>9 372</b>
A cuenta de resultados	-	(470)	-	(470)
Combinaciones de negocios	-	25 318	-	25 318
<b>Al 31 de mayo de 2013</b>	-	<b>34 220</b>	-	<b>34 220</b>

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2013	-	33 618	-	33 618
A cuenta de resultados	-	(798)	-	(798)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2014	-	32 820	-	32 820

## 15. Obligaciones por compromisos sociales

Los compromisos post-empleo contraídos con los empleados del Grupo, consistentes en el pago de complementos a las prestaciones de la seguridad social, otros beneficios de jubilación y primas de seguro de vida, se instrumentan en pólizas de seguro colectivo y se califican como planes de prestación definida.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, presentando la cuenta de resultados consolidados de estos estados financieros resumidos un gasto por este concepto de EMIs 903, presentado como gasto por prestaciones a los empleados.

Tal y como se indica en la nota 3 de estos estados financieros resumidos consolidados, el Grupo adoptó la NIC 19 en el periodo de estos seis meses aplicando la misma de manera retrospectiva. El impacto de la aplicación de esta norma incluye el reconocimiento de las ganancias actuariales en el estado global de resultados (nota 3).

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2014 es de EMIs 1 903 (EMIs 2 457 en 2013).

## 16. Recursos ajenos

En el ejercicio 2011, Zardoya Otis, S.A., firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March, S.A. por un plazo de tres años y hasta un importe máximo de cien millones de euros; a dividir en pólizas de crédito individuales con plazos de amortización entre tres y cinco años. Se fijaron los tipos de interés y condicionales adicionales que no difieren de las condiciones habituales de mercado.

Durante los periodos de seis meses finalizados al 31 de mayo de 2014 y 31 de mayo de 2013, Zardoya Otis, S.A., no ha firmado pólizas individuales del acuerdo marco señalado anteriormente.

Al 31 de mayo de 2014 y 2013, el valor contable de las deudas con entidades de crédito a corto plazo y largo plazo es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los intereses devengados en el periodo de seis meses suman EMIs 322 (2013: EMIs 591).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs 6 801, se presenta a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Siendo los tramos de vencimiento los siguientes:

**A 31 de mayo de 2014:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2018</b>	<b>Largo Plazo</b>
Deudas con entidades de crédito	7 588	1 928	3 966	907	6 801
Otros	449	-	-	-	-
<b>EMIs</b>	<b>8 037</b>	<b>1 928</b>	<b>3 966</b>	<b>907</b>	<b>6 801</b>

**A 31 de mayo de 2013:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Largo Plazo</b>
Deudas con entidades de crédito	8 801	4 718	4 968	4 898	14 584
Otros	203	-	-	-	-
<b>EMIs</b>	<b>9 004</b>	<b>4 718</b>	<b>4 968</b>	<b>4 898</b>	<b>14 584</b>

**17. Provisión para otros pasivos y gastos**

	<b>A 31 de Mayo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>A largo plazo</b>		
Otros compromisos con el personal	5 105	3 989
<b>A corto plazo</b>		
Litigios por operaciones con clientes	1 221	1 561
Garantías por Servicios y Contratos	14 847	15 196
Cámara de Comercio y otros impuestos	1 621	1 332
<b>EMIs</b>	<b>17 689</b>	<b>18 089</b>

La provisión por garantías atiende fundamentalmente a los compromisos por prestaciones gratuitas derivadas de la firma de contratos por parte de las entidades del Grupo, en general con duración inferior al año. Los riesgos provisionados corresponden a litigios y otros riesgos identificados inherentes a la actividad del Grupo.

**18. Ventas**

	<b>A 31 de Mayo</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Prestación de servicios	272 521	294 268
Ingresos de contratos de construcción	21 023	28 764
Exportación	74 561	53 244
Otras ventas	532	615
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>368 637</b>	<b>376 891</b>

EMIs

## 19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Sueldos y salarios	91 335	96 105
Gasto de seguridad social y otros	36 553	31 691
Coste por compromisos sociales	1 241	170
EMIs	129 129	127 966

Del total de gastos por prestaciones a los empleados EMIs 6 982 (2013: 4 970) corresponden a los gastos del personal de Grupo Ascensores Enor.

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2014 indemnizaciones al personal por EMIs 6 907 (2013: EMIs 1 478).

A partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo de UTC, para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC y que incluye remuneración basada en acciones de UTC (Nota 27). El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2014 es de EMIs 338 (EMIs 170 en 2013).

## 20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	123 393	122 540
Eliminación de operaciones intragrupo	(29 583)	(26 212)
Descuentos sobre compras	(2)	(3)
EMIs	93 808	96 325

## 21. Otros gastos netos

De acuerdo a su naturaleza los otros gastos netos se desglosan en:

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Arrendamientos	9 678	10 079
Reparaciones y conservación	1 277	1 258
Primas de seguros	226	448
Publicidad, propaganda	983	1 109
Transporte	3 284	3 477
Suministros y otros servicios	7 672	7 643
Profesionales independientes	2 088	2 191
Subcontrataciones	131	79
Otros	2 583	2 477
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	(428)	568
EMIs	27 494	29 329



## 22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2014	2013
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(455)	(797)
	(455)	(797)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	339	492
– De otros créditos	-	-
	339	492
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(1)	44
	(117)	(261)

EMLs

## 23. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto calculado en el periodo intermedio corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo. Los importes así estimados, pueden ser susceptibles de ajustes posteriores en función de la evolución del Grupo.

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Gasto por impuesto corriente	33 956	34 461
Impuesto diferido	(1 110)	(21)
Gasto por impuesto	32 846	34 440

	A 31 de Mayo	
	2014	2013
Beneficio antes de impuestos	109 094	115 013
Gasto por impuesto	32 846	34 440
Tasa impositiva efectiva	30,10%	29,9%

## 24. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan, según lo dispuesto en la NIC 33, dividiendo el beneficio atribuible a los propietarios de la Sociedad entre el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación al cierre del periodo, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

No se ha producido ningún hecho que pudiera tener efecto dilutivo sobre las ganancias por acción.

	A 31 de mayo	
	2014	2013
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	75 653	79 658
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	418 241 060	396 517 077
Promedio ponderado de acciones propias	(16 775)	(46 231)
Ganancias básicas por acción	0,1809	0,2009

## 25. Dividendos y Distribución dineraria parcial de la prima de emisión.

Durante el periodo 2014 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>4º Dividendo</u> 0,09 Euros brutos por acción. Declarado el 10 de diciembre de 2013 y puesto al pago el 10 de enero de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 29.176) Total máximo = 37.641.695,40 Euros	EMIs 37.639
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,09 Euros brutos por acción. Declarado el 25 de marzo de 2014 y puesto al pago el 10 de abril de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 10.676) Total máximo = 37.641.695,40 Euros	37.641
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2014 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,08 Euros por acción. Aprobado el 26 de mayo de 2014 y puesto al pago el 10 de julio de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 10.676) Total máximo = 33.459.284,80 Euros	33.458
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------





Durante el periodo 2013 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>4º Dividendo</u> 0,110 Euros brutos por acción. Declarado el 3 de diciembre de 2012 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2012. Acciones: 385.241.499 (acciones propias en cartera 46.231) Total máximo = 42.376.564,89 Euros	42.371

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,100 Euros brutos por acción. Declarado el 21 de marzo de 2013 y puesto al pago el 10 de abril de 2013. Acciones: 402.154.866 (acciones propias en cartera 46.231) Total máximo = 40.215.486,60 Euros	40 211
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 27 de mayo de 2013 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros:

<u>Distribución de prima:</u> 0,080 Euros por acción. Aprobado el 27 de mayo de 2013 y puesto al pago el 10 de julio de 2013. Acciones: 402.154.866 (acciones propias en cartera 46.231) Total máximo = 32.172.389,28 Euros	32 169
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------

## 26. Combinaciones de negocios

En el periodo de seis meses terminado al 31 de mayo de 2014, el Grupo no ha realizado adquisiciones de Sociedades (combinaciones de negocios), solo ha realizado transacciones de compra de participaciones no dominantes, que no han supuesto cambios en el accionariado (Nota 4).

En el periodo de seis meses terminado al 31 de mayo de 2013, el Grupo realizó la combinación de negocios de Grupo Ascensores Enor, S.A. (Enor), información presentada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo terminado al 31 de mayo de 2013 y en las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2013. A continuación se presentan las principales magnitudes de dicha integración:

### GRUPO ASCENSORES ENOR, S.A. (Enor)

Grupo Ascensores Enor, S.A. posee el 100% de manera directa e indirecta en las siguientes sociedades: Electromecánica del Noroeste, S.A., Ascensores Enor, S.A. y Enor Elevação e Equipamentos Industriais, Lda., todas ellas con actividad de elevadores, escaleras y puertas automáticas en España y Portugal.

El 7 de febrero de 2013 se produjo el canje de 3.338.463 acciones de Enor, representantes del 100% de su capital, por las 16.913.367 acciones de Zardoya Otis, S.A. emitidas a tal efecto, quedando inscrita la transacción en el Registro Mercantil de Madrid el pasado 14 de febrero de 2013. El valor contable atribuido a dichas acciones a precio de mercado fue de 175.729.883,13 euros. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización el 14 de marzo de 2013 siendo pignoradas en favor de la Sociedad a dicha fecha un total de 2.198.738 de las Acciones Nuevas en cumplimiento de los acuerdos de adquisición. En cumplimiento de dicho acuerdo durante el periodo de seis meses terminado al 31 de mayo de 2014 Zardoya Otis, S.A. canceló la pignoración sobre el 3% de las acciones suscritas por cada uno de los antiguos accionistas de Grupo Ascensores Enor, S.A..

Las acciones emitidas en ejecución del Aumento de Capital fueron íntegramente desembolsadas por los accionistas titulares de acciones representativas del 100% del capital social de Grupo Ascensores Enor, S.A.

(ENOR) mediante la aportación no dineraria de 3.338.463 acciones nominativas de ENOR, de tres euros de valor nominal cada una de ellas, representativas de la totalidad de su capital social de ENOR.

El Coste total de la combinación de negocios del 7 de febrero de 2013 determinado provisionalmente ascendió en total a 175.729.883,13 euros. No existen otros costes atribuibles a la combinación que los derivados de auditoría, trabajos de asignación del precio de los principales activos netos identificables por parte de un experto independiente, informes de valoraciones exigidos mercantilmente y gastos legales de la transmisión que no son significativos, encontrándose dichos costes registrados como gastos en el periodo en que se han incurrido. El coste de la combinación de negocios fue determinado en dicho momento provisionalmente, ya que algunos elementos fueron valorados definitivamente transcurridos un año de la fecha de adquisición, no produciéndose variaciones significativas respecto a la cuantía mencionada.

Los importes reconocidos en la combinación de negocio no difirieron de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación determinados de acuerdo a las NIIF con la excepción de la valoración de los activos intangibles y pasivo por impuesto diferido que surgieron como consecuencia de la propia combinación y que se han valorado según el contrato de adquisición. Los pasivos contingentes han sido garantizados por los vendedores como se ha señalado anteriormente.

El negocio adquirido aporta al Grupo unas ventas recurrentes de EMIs 31 218, el detalle de los activos y los pasivos adquiridos fue el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	12 781
Inmovilizado material	17 599
Activos intangibles	84 443
Cuentas a cobrar	9 618
Existencias	1 448
Activo por impuesto diferido	313
Otros activos corrientes	146
Otros activos no corrientes	875
Cuentas a pagar	8 994
Pasivo por impuesto diferido	25 318
Provisiones	488
Otros pasivos	566

Como diferencia surgió un fondo de comercio de EMIs 83 873.

A 31 de mayo de 2014, Grupo Enor aporta a las cifras consolidadas unas ventas de EMIs 19 598 (2013: EMIs 12 342) y un beneficio antes de impuestos de EMIs 4 499 (2013: EMIs 3 379).

Los principales activos netos integrados en las cifras consolidadas del 2013 por medio de la combinación de negocios corresponden a inmovilizado material, activos intangibles y al pasivo por impuesto diferido surgido por el reconocimiento de los activos intangibles. Tanto los activos netos identificados como el Fondo de Comercio surgido en la combinación de negocios han sido integrados en una nueva unidad generadora de efectivo (UGE) denominada Grupo Ascensores Enor.

El inmovilizado material recoge principalmente el valor de la parcela y construcción situada en el Polígono Tecnológico y Logístico de Valladares (Vigo), donde se ubican la nave industrial, las instalaciones productivas y las oficinas de las sociedades dependientes Ascensores Enor, S.A. y Electromecánica del Noroeste, S.A. Instalaciones inauguradas en el 2007 y que han sido valoradas por un experto independiente de cara a la operación de adquisición por lo que el importe integrado en la combinación de negocios corresponde al valor razonable de dichos activos a la fecha.

Los activos intangibles recogen la asignación del valor de los contratos de mantenimiento adquiridos por importe de EMIs 78 432, valor comercial de la marca por importe de EMIs 5 961 y otros activos intangibles por valor de EMIs 50.

A 31 de mayo de 2014 el importe reconocido como amortización del periodo en la cuenta de resultados consolidada incluye importe de EMIs 1 961 (2013: EMIs 1 225) que corresponde a la amortización del valor de los contratos de mantenimiento, considerando veinte años la vida útil del activo.


El valor asignado a los activos adquiridos ha sido determinado por un experto independiente sobre proyecciones de flujo de efectivos descontados. Dichos flujos se obtuvieron de los presupuestos financieros aprobados por la dirección para un periodo de 15 años, y se basan en el rendimiento pasado y en las expectativas de desarrollo de mercado. Se han considerado tasa de crecimiento media del 1,3% y la empleada para la proyección posterior al periodo contemplado es del 2%. La tasa de descuento utilizada es del 10,13%.

Para determinar la tasa de descuento se emplea el coste de bonos a largo plazo, las expectativas de crecimiento y la tasa impositiva de la UGE así como el coste de la deuda para el Grupo. La tasa de crecimiento empleada para la proyección posterior al periodo contemplado está en línea con la utilizada en industrias similares y para los países en los que el Grupo opera.

En este sentido, dado que el negocio del Grupo constituye un solo proceso de producción integrado, se considera UGE en cuanto que el activo o grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo. El fondo de comercio y la cartera de mantenimiento se someterán a pruebas por deterioro de valor que consisten en la comparación con las expectativas de evolución del negocio hechas en el momento de la adquisición referidas a las hipótesis claves: periodo considerado, tasa de descuento, y tasa de crecimiento empleada para la proyección posterior al periodo contemplado.

Al margen de las tasas de descuento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas, que se basan en las previsiones del Grupo, previsiones del sector y la experiencia histórica corresponden a los ingresos por mantenimiento, crecimiento de la cartera de contratos por medio de las sinergias esperadas de la combinación de negocios y un adecuado mantenimiento de la estructura de gastos y costes del Grupo.

En relación con el análisis de sensibilidad señalado anteriormente, se muestra en la siguiente tabla un análisis relativo a Grupo Ascensores Enor.



<b>Tasa Descuento</b>	<b>EMIs</b>
<b>9,33%</b>	82 770
<b>9,63%</b>	81 360
<b>9,88%</b>	79 995
<b>10,13%</b>	78 672
<b>10,38%</b>	77 388

## 27. Transacciones con partes vinculadas

United Technologies Holdings S.A. (constituida en Francia) posee el 48,70% de las acciones de Zardoya Otis, S.A. a la fecha de la Junta General de Accionistas de mayo 2014. La dominante última del Grupo es a su vez United Technologies Corporation (constituida en Estados Unidos), empresa matriz de United Technologies Holdings, S.A.

Las transacciones y saldos que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

<i>EMIs</i>	2014	2013
<i>(1) Transacciones y saldos con United Technologies Group</i>		
Recharge Agreement	1 541	953
Distribución dineraria parcial de prima de emisión pendiente de pago	16 294	15 463
<i>(2) Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	9 118	10 167
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	880	327
<i>(3) Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas	77 566	55 495
Compras	15 589	13 887
Cuentas a cobrar	33 341	21 223
Cuentas a pagar	9 511	6 881

El Grupo es parte con Otis Elevator Company de un contrato de asistencia técnica "Intellectual Property License Agreement" desde 1999 que permite a la Sociedad utilizar las marcas y tener acceso a las actividades de Investigación y Desarrollo y desarrollo global de producto. El coste de dicho contrato supone un royalty del 3,5% de las ventas a clientes finales.

Adicionalmente, en Septiembre 2010, se firmó con United Technologies Corporation (UTC), un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC, por tener responsabilidades relevantes de gestión, se beneficien, en función de su desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), del plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El contrato es aplicable a las asignaciones de incentivos que se han realizado desde el 1 de diciembre de 2010. El coste, aprobado por el Comité de Auditoría, se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados, generándose una cuenta acreedora con empresas del Grupo UTC (presentada en el balance como otras provisiones). A 31 de mayo de 2014, el gasto por este concepto asciende a EMIs 338 (2013: EMIs 170) existiendo una obligación reconocida en balance al 31 de mayo de 2014 de EMIs 1 541.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 920 (EMIs 712 en 2013), la devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 215 (EMIs 402 en 2013).

## **28. Plantilla media en el periodo**

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 238 personas (4 702 hombres y 536 mujeres), con una reducción del 6,53% respecto del mismo periodo del año anterior.

## **29. Estacionalidad**

El Grupo no tiene ventas sujetas a variaciones significativas a lo largo de su ejercicio, en este sentido, los ingresos por mantenimiento se periodifican contablemente de forma lineal en función del devengo de los mismos. En consecuencia no se considera la estacionalidad relevante a efectos de los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados.

## **30. Hechos posteriores**

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2014, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a Reservas Disponibles. En ejecución de dicho acuerdo se espera emitir 16 729 642 acciones, por valor de 1.672.964,20 Euros; la ampliación se realizará desde el 15 de julio de 2014 al 30 de julio de 2014, ambos inclusive, según acuerdo con Consejo de Administración de fecha 01 de julio de 2014.

Adicionalmente, dicha Junta General de Accionistas, aprobó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión, pagada el 10 de julio de 2014 a razón de 0,08 euros por acción (Nota 25).

En Junio de 2014, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 3,66% de las acciones de Puerta Automáticas Portis, S.L. por un valor de EMIs 1 432. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en la Sociedad pasando a tener el 93,83% de las participaciones.

Desde el 31 de mayo de 2014, el Grupo no tiene conocimiento de otros hechos que puedan afectar significativamente a estos estados financieros resumidos intermedios consolidados.

**Zardoya Otis, S.A.**

**INFORME TRIMESTRAL CORRESPONDIENTE**

**AL PRIMER SEMESTRE 2014**

**EJERCICIO FISCAL: 1 DICIEMBRE 2013– 30 NOVIEMBRE 2014**

## Zardoya Otis, S.A.

### 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

#### Ventas

La cifra total de Ventas consolidadas del primer semestre de 2014 ascendió a 368,6 Millones de euros, cifra 2,2 % inferior a la obtenida en el mismo período de 2013.

En Nuevas Instalaciones, la obra ejecutada de 21,0 millones de euros se redujo un 26,9% en relación con la realizada en el primer semestre de 2013.

Las Ventas de Servicios alcanzaron los 273,1 millones de euros (136,3 Millones de Euros en el primer trimestre), lo que representa un 7,4 % de reducción sobre la obtenida en el primer semestre de 2013, afectado por la moderación del índice de precios de consumo y el menor volumen de modernizaciones y reparaciones.

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas, fue 74,6 millones de euros, con un incremento del 40,0% sobre la obtenida en el mismo periodo del año pasado.

#### Resultados

La cifra de EBITDA obtenida en este primer semestre de 2014 ha sido 118,9 millones de euros (60,5 Millones de euros en el primer trimestre), cifra inferior en un 4,2% a los 124,1 millones de euros obtenidos en 2013.

El Beneficio consolidado antes de impuestos de este primer semestre de 2014 alcanzó los 109,1 millones de euros (55,7 Millones de euros en el primer trimestre), cifra 5,1 % inferior a los 115,0 Millones de euros obtenidos el año pasado.

El Beneficio después de impuestos de 76,2 millones de euros (38,7 Millones de euros en el primer trimestre) decrece un 5,4 % sobre el mismo periodo de 2013.



## **Zardoya Otis, S.A.**

### **Contratos recibidos**

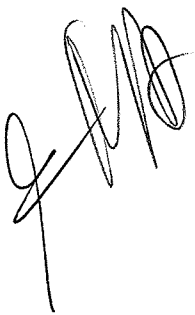
El mercado inmobiliario en España todavía no muestra signos de recuperación en lo que afecta a Zardoya Otis, así el importe de los contratos recibidos de Nuevas Instalaciones en este semestre: 33,7 millones de euros; todavía representa una caída del 14,6% respecto al mismo periodo de 2013.

Al primer semestre 2014 la cartera de pedidos se ha reducido un 5,3 % respecto del mismo periodo del año anterior (7,4% en 2013 respecto de 2012).

Durante el primer semestre de 2014, la actividad de Nuevas Instalaciones aportó un 5,7% del total de ventas consolidadas.

### **Unidades con contrato de mantenimiento**

Las unidades con contrato de mantenimiento al finalizar el primer semestre de 2014 han sido 282.891, un 1,2% inferior a las de 2013.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping loops and lines, located in the lower-left quadrant of the page.



2. DATOS SIGNIFICATIVOS

Al finalizar el primer semestre del Ejercicio 2014 (1 de Diciembre 2013 – 31 de Mayo 2014) las cifras totales consolidadas y su comparación con las del ejercicio anterior son las siguientes:

**Datos Significativos 1º Semestre 2014**

**Cifras consolidadas en millones de euros**

<b>Datos sobre resultados</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>% variación 14/13</b>
-------------------------------	--------------	--------------	------------------------------

EBITDA	118,9	124,1	(4,2)
Beneficio antes de impuestos	109,1	115,0	(5,1)
Beneficio después de impuestos	76,2	80,6	(5,4)

<b>Datos ventas</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>% variación 14/13</b>
---------------------	--------------	--------------	------------------------------

Venta Nueva	21,0	28,8	(26,9)
Servicio	273,1	294,9	(7,4)
Exportación	74,6	53,2	40,0
Total	<u>368,6</u>	<u>376,9</u>	<u>(2,2)</u>

<b>Datos Venta Nueva</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>% variación 14/13</b>
--------------------------	--------------	--------------	------------------------------

Contratos recibidos	33,7	39,5	(14,6)
Pendiente de ejecutar	72,8	76,9	(5,3)

<b>Datos Servicio</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>	<b>% variación 14/13</b>
-----------------------	--------------	--------------	------------------------------

Unidades con contrato de mantenimiento	282.891	286.292	(1,2)
----------------------------------------	---------	---------	-------

## Zardoya Otis, S.A

### 3. DIVIDENDOS Y DISTRIBUCIÓN DINERARIA PARCIAL DE LA PRIMA DE EMISIÓN DE ACCIONES

En este primer semestre se ha distribuido un dividendo trimestral y se ha efectuado una distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
<b>Dividendos:</b>				
10 Enero	0,09 euros	3º a cta. 2013	418.241.060	37.641.695,40 €
	Acciones propias en cartera		(29.176)	(2.625,84) €
	Total		418.211.884	37.639.069,56 €
<hr/>				
10 Abril	0,09 euros	1º a cta. 2014	418.241.060	37.641.695,40 €
	Acciones propias en cartera		(10.676)	(960,84) €
	Total		418.230.384	37.640.734,56 €
<hr/>				
<b>Distribución dineraria parcial de la prima de emisión:</b>				
10 Julio	0,08 euros	Prima de Emisión	418.241.060	33.459.284,80 €
	Acciones propias en cartera		(10.676)	(854,08) €
	Total		418.230.384	33.458.430,72 €
<hr/>				
	Total percibido por los propietarios			108.738.234,84 €

### 4. AMPLIACIÓN DE CAPITAL LIBERADA

La ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas en circulación aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de Mayo de 2014, se inició el 15 de Julio de 2014 y finalizará el 30 de Julio de 2014.

Esta ampliación es la no. 39 de las emitidas y la 38 de las 100% liberadas.

Una vez finalizada la ampliación el capital social ascenderá a 43.497.070,20 euros y estará representado por 434.970.702 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las nuevas acciones serán admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao entre los meses de Agosto y Septiembre de 2014, una vez se cumplan todos los requisitos y trámites necesarios actualmente en curso.

## **5. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA**

A 31 de mayo de 2014 Zardoya Otis, S.A posee 10.676 acciones propias en cartera (29.176 al cierre del ejercicio 2013). Como consecuencia de la operación con participaciones no dominantes señalada en la Nota 7 de este informe semestral, Zardoya Otis, S.A. ha entregado como pago 18.500 acciones propias que se mantenían en cartera.

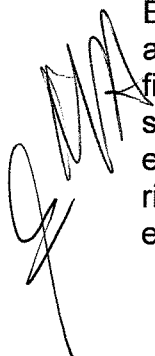
## **6. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO PRIMER Y SEGUNDO SEMESTRE EJERCICIO 2014**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a lo establecido en la información complementaria al informe anual de gobierno corporativo a 30 de noviembre de 2013. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean identificados, evaluados y gestionados,
- Que exista una adecuada segregación operativa de las funciones de gestión de riesgo,
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por el Grupo en sus operaciones es acorde con su perfil de riesgo.

En la nota 5 de los estados financieros resumidos intermedios consolidados se incluye el análisis de la exposición del Grupo a dichos riesgos durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2014 y que la Dirección considera no ha variado de forma significativa respecto a lo ya mencionado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Para el segundo semestre no se prevén cambios significativos en los riesgos financieros en comparación con el análisis de los primeros seis meses del ejercicio.



## **7. HEC HOS SIGNIFICATIVOS PRIMER SEMESTRE 2014 Y HECHOS POSTERIORES**

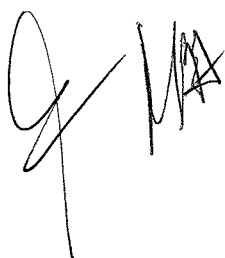
En el mes de enero de 2014, Zardoya Otis, S.A. adquirió otro 8,33% de las participaciones no dominantes de la Sociedad Admotion, S.L. pasando a tener el 100% de la participación de dicha sociedad, utilizando para el pago la autocartera (18.500 acciones).

En el mes de mayo de 2014, la Sociedad dependiente Acresa Cardellach, S.L. realizó una ampliación de capital por aportación no dineraria por valor de EMIs 8 084 la cual fue suscrita por el 100% de los accionistas de la Sociedad dependiente Montoy S.L. pasando esta última a ser participada en un 100% por Acresa Cardellach, S.L.. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A en Acresa Cardellach S.L. pasando a tener de manera directa el 94,57% de las participaciones y de manera indirecta el mismo porcentaje sobre Montoy S.L.

Adicionalmente, en Junio de 2014, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 3,66% de las acciones de Puerta Automáticas Portis, S.L. por un valor de EMIs 1 432. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en la Sociedad pasando a tener el 93,83% de las participaciones.

Estas transacciones se presentan en las cifras consolidadas del ejercicio fiscal iniciado en diciembre de 2013 y se tratará n de acuerdo con la política de transacciones con participaciones no dominantes, sin impacto en el resultado consolidado del periodo.

En febrero de 2014, la Sociedad ha presentado recurso ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, como consecuencia de la resolución de un expediente sancionador dictado por el Consejo de la Comisión nacional de la Competencia en septiembre de 2013 contra varias empresas del sector de la elevación entre las cuales se encontraba Zardoya Otis; para ello se ha requerido la presentación de un aval bancario por valor de 2,8 millones de euros que se mantendrá hasta la resolución del mismo.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'G' followed by a series of connected, somewhat illegible characters.