

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2016



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2016

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2016	Noviembre 2015	Mayo 2015
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	59 355	60 837	62 533
Activos intangibles (Nota 8)	182 944	186 329	192 490
Fondo de Comercio (Nota 8)	141 577	139 096	141 257
Inversiones financieras	736	731	744
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	23 360	22 578	22 216
Activo por obligaciones por prestaciones y Compromisos Sociales (Nota 15)	3 626	4 572	1 064
Otros activos no corrientes (Nota 9)	4 484	4 767	5 462
Total activos no corrientes	416 082	418 910	425 766
Activos corrientes			
Existencias	23 641	23 650	22 476
Cuentas financieras a cobrar	822	296	294
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	199 258	196 891	188 985
Efectivo y equivalentes al efectivo	73 566	65 553	85 458
Total activos corrientes	297 287	286 390	297 213
Total activos	713 369	705 300	722 979

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 2016

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2016	Noviembre 2015	Mayo 2015
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	45 236	45 236	43 497
Prima de emisión	37 426	73 615	73 615
Reserva legal	9 409	9 047	9 047
Reservas de consolidación y otras reservas	237 635	214 647	198 330
Acciones propias (Nota 11)	(92)	(92)	(92)
Ganancias acumuladas	124 061	148 745	124 235
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(72 378)	(73 160)	(73 944)
Diferencias de conversión	(111)	51	168
Participaciones no dominantes	14 961	15 713	15 237
Total patrimonio neto	396 147	433 802	390 093
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras Cuentas a pagar (Nota 12)	4 080	2 155	3 613
Recursos Ajenos (Nota 16)	-	-	2 965
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	7 209	7 220	5 859
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	25 282	25 416	26 429
Total pasivos no corrientes	36 571	34 791	38 866
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	256 369	214 090	260 170
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	9 656	8 091	13 002
Recursos ajenos (Nota 16)	676	335	4 241
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	13 950	14 191	16 607
Total pasivos corrientes	280 651	236 707	294 020
Total pasivos	317 222	271 498	332 886
Total patrimonio neto y pasivos	713 369	705 300	722 979

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 2016

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2016	2015
Ventas (Nota 18)	372 170	363 098
Otros Ingresos	607	1 419
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(113 855)	(102 309)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(122 230)	(122 413)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(9 923)	(10 144)
Otros gastos netos (Nota 21)	(26 718)	(28 579)
Beneficio de explotación	100 051	101 072
Ingresos financieros (Nota 22)	270	323
Costes financieros (Nota 22)	(113)	(268)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	49	6
Otras ganancias o pérdidas	33	(31)
Beneficio antes de impuestos	100 290	101 102
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(28 032)	(29 426)
Beneficio del periodo	72 258	71 676
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	71 826	71 216
Participaciones no dominantes	432	460
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)		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1588	0,1637
- 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 2016

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2016	2015
Resultado del periodo	72 258	71 676
Otro resultado global		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	(162)	191
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	72 096	71 867
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominantes	71 664	71 407
– Participaciones no dominantes	432	460

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 2016

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		
Saldo a 30 de noviembre de 2014	43 497	108 411	8 699	(92)	(23)	158 324	93 288	16 478	428 582
Distribución resultado 2014			348			39 923	(154 030)		(113 759)
Dividendo correspondiente a 2014							113 759		113 759
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					191		71 218	459	71 868
Dividendo a cuenta 2014							(36 972)		(36 972)
Dividendo ejercicio 2015							(36 972)		(36 972)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(34 796)							(34 796)
Operaciones con participaciones no dominantes						83		(443)	(360)
Otros movimientos								(1 257)	(1 257)
Saldo a 31 de mayo de 2015	43 497	73 615	9 047	(92)	168	198 330	50 291	15 237	390 093

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 2016

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		
Saldo a 30 de noviembre de 2015	45 236	73 615	9 047	(91)	52	196 467	93 763	15 714	433 803
Distribución resultado 2015			362			41 167	(150 878)		(109 349)
Dividendo correspondiente a 2015							109 349		109 349
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					(162)		71 825	432	72 095
Dividendo a cuenta 2015							(36 189)		(36 189)
Dividendo ejercicio 2016							(36 189)		(36 189)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(36 188)							(36 188)
Operaciones con participaciones no dominantes									
Otros movimientos								(1 185)	(1 185)
Saldo a 31 de mayo de 2016	45 236	37 427	9 409	(91)	(110)	237 634	51 681	14 961	396 147

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 2016

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2016	2015
Resultado Neto	71 825	71 216
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	8 440	8 639
Impuesto (Nota 23)	28 032	29 426
Intereses pagados netos	(206)	60
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	432	460
Pago de Impuestos	(28 019)	(27 330)
Variación de existencias	9	216
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	(15)	(4 352)
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	4186	14 604
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	84 340	92 939
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(2 827)	(1 459)
Adquisición de dependientes (Nota 26)	(1 811)	(165)
Cobros por desinversiones en inmovilizado		252
Adquisición enajenación de otros activos financieros	348	14
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(4 290)	(1 358)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(72 378)	(73 944)
Endeudamiento bancario (Nota 16)	341	(3 105)
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	-	(1 103)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(72 037)	(78 152)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	8 013	13 429
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	65 553	72 029
Efectivo y equivalentes al final del periodo	73 566	85 458

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 2016

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, San Sebastián y Vigo.

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 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2016. 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 2015 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 23 de febrero de 2016, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2016 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, expresados en miles de euros (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 2016 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 2015 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 2016 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2015 excepto por los cambios normativos contables que han entrado en vigor en el ejercicio 2016 y que fueron indicados en las notas de las cuentas anuales consolidadas del 2015, sin efecto significativo en los estados financieros.

Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2015. Durante el primer semestre del ejercicio 2016 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.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2016, 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 2016:

El 25 de febrero de 2016, la Sociedad dependiente Otis Elevadores, Lda, realizó una ampliación de capital de aportación no dineraria por medio del cual Zardoya Otis S.A aportó su participación en Enor – Elevacao e Equipamentos Industriales, Lda. Esta operación no supone ni afecta al perímetro de consolidación, ya que el Grupo mantiene el mismo porcentaje de participación.

El 22 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y los Administradores de Ascensores Eguren, S.A.U (Eguren) y de Admotion, S.L.U, (Admotion) formulan dos proyecto de fusión, por medio del cual se espera que antes del cierre del ejercicio 2016, se produzca la disolución sin liquidación de las Sociedades Eguren y Admotion y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio a Zardoya Otis, S.,A. sociedad absorbente, la cual posee el 100% de las participaciones de éstas.

Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido por importe de EMLs 4 709, el 100% de las participaciones de las Sociedades Elevación y Servicios IM 2000, S.L. (25 de febrero de 2016) y Ascensores Puertollano, S.L. (14 de marzo de 2016), ambas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España.

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 2015 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 2016.

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.

En relación a las transacciones comerciales de exportación e importación el Grupo se encuentra expuesto a riesgo no significativo de tipo de cambio. Al 31 de mayo de 2016, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 614 (EMIs 589 al 31 de mayo de 2015).

(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.

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance netos de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2016 dicha provisión asciende a EMIS 96 853 (EMIS 100 007 al 31 de mayo de 2015) (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 2016 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 19 504 (EMIs 19 596 al 31 de mayo de 2015). 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 2016, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 73 566 (EMIs 85 458 a 31 de mayo de 2015), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

A continuación se presenta la variación en el estado de flujos de efectivo en relación con las actividades de explotación, inversión y financiación:

	<u>31.05.16</u>	<u>31.05.15</u>
Efectivo al inicio	65 553	72 029
Flujo de efectivo actividades de explotación	84 340	92 939
Flujo de efectivo actividades de inversión	(4 290)	(1 358)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(72 037)	(78 152)
Efectivo al final	<u>73 566</u>	<u>85 458</u>

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.

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 2016 el importe a largo plazo por dicho concepto asciende a EMIs cero (EMIs 2 965 al 31 de mayo de 2015). Al 31 de mayo de 2016, 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 113 (2015: EMIs 268).

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.

	31.05.2016	30.11.2015
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	676	335
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	10 125	6 990
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(73 566)	(65 553)
Deuda financiera neta	(62 765)	(58 228)
Patrimonio neto	396 147	435 315
Apalancamiento (*)	-0,19	-0,15

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

Al 31 de mayo de 2016, esta deuda financiera neta representa -0,17 de Ebitda (-0,24 al cierre del ejercicio 2015). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2015 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2016 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 2016	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	341 141	91 628	637 516	9 751	7 783	260 125
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	27 980	10 812	47 306	128	70	31 758
Otis Maroc – Marruecos	7 671	312	28 547	44	-	25 339
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(4 622)	(2 701)	-	-	-	-
Consolidado	372 170	100 051	713 369	9 923	7 853	317 222

Mayo 2015	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	331 000	92 629	649 428	9 961	1 382	281 354
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	28 873	11 357	44 834	151	77	29 219
Otis Maroc – Marruecos	7 229	(215)	28 717	32	-	22 313
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(4 004)	(2 699)	-	-	-	-
Consolidado	363 098	101 072	722 979	10 144	1 459	332 886

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

Mayo 2016	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	286 906	77 112	26,88	2 113
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (15 compañías)	65 012	11 877	18,27	5 670
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	27 980	10 812	38,64	70
Otis Maroc – Marruecos	7 671	312	4,07	-
Total Ascensores	387 569	100 113	25,83	7 853
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	22 026	2 639	11,98	-
Total Grupo	409 595	102 752	25,09	7 853
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(37 425)	(2 701)	-	-
Consolidado	372 170	100 051	26,88	7 853

Mayo 2015	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 111 delegaciones)	277 202	79 912	28,83	1 086
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	57 882	10 875	18,78	286
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	28 873	11 357	39,33	77
Otis Maroc – Marruecos	7 229	(215)	(2,97)	-
Total Ascensores	371 186	101 929	27,46	1 449
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	23 242	1 842	7,93	10
Total Grupo	394 428	103 771	26,31	1 459
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(31 339)	(2 699)	-	-
Consolidado	363 098	101 072	27,84	1 459



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
Al 30 de Noviembre de 2014				
Coste	58 925	43 534	73 906	176 365
Amortización acumulada	(14 316)	(33 775)	(63 617)	(111 708)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 609	9 759	10 289	64 657
2015				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	137	649	673	1 459
Bajas	-	(618)	(142)	(759)
Cargo por amortización	(587)	(1 772)	(1 004)	(3 362)
Bajas de amortización acumulada	-	506	32	538
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(450)	(1 235)	(439)	(2 124)
Al 31 de Mayo de 2015				
Coste	59 062	43 565	74 438	177 065
Amortización acumulada	(14 903)	(35 041)	(64 588)	(114 532)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 159	8 524	9 850	62 533
Al 30 de Noviembre de 2015				
Coste	59 549	43 400	73 734	176 683
Amortización acumulada	(15 452)	(36 011)	(64 384)	(115 846)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 097	7 389	9 350	60 837
2016				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	1	1
Altas	199	1 098	816	2 113
Bajas	-	(1 240)	(232)	(1 472)
Cargo por amortización	(653)	(1 455)	(1 176)	(3 284)
Bajas de amortización acumulada	-	979	182	1 161
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(454)	(618)	(409)	(1 481)
Al 31 de Mayo de 2016				
Coste	59 748	43 258	74 319	177 325
Amortización acumulada	(16 105)	(36 487)	(64 378)	(117 969)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 643	6 771	8 941	59 355

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 292 (EMIs 104 en 2015). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 59 355 (EMIs 62 533 en 2015) un total de EMIs 283 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 261 en Marruecos (EMIs 357 en Portugal y EMIs 230 en Marruecos en 2015). 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 2016 y 2015 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
Al 30 de Noviembre de 2014				
Coste				
	303 966	147 150	11 772	462 888
Amortización acumulada	(110 728)	-	(5 707)	(116 435)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	193 238	141 257	6 065	340 560
2015				
Altas	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Bajas	(130)	-	-	(130)
Cargo por amortización	(6 738)	-	(44)	(6 782)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja Amortización Acumulada	99	-	-	99
Otros movimientos	-	-	-	-
	(6 769)	-	(44)	(6 813)
Al 31 de Mayo de 2015				
Coste				
	303 836	147 150	11 772	462 758
Amortización acumulada	(117 367)	-	(5 751)	(123 117)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	186 469	141 257	6 021	333 747

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2015				
Coste	303 771	147 150	13 968	464 889
Amortización acumulada	(123 436)	-	(7 972)	(131 408)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8 054)	-	(8 054)
Importe neto en libros	180 335	139 096	5 996	325 427
2016				
Altas	714	-	-	714
Combinaciones de negocios (Nota 26)	2 544	2 481	-	5 025
Bajas	(71)	-	-	(71)
Cargo por amortización	(6 614)	-	(25)	(6 639)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	64	-	-	64
Otros movimientos	-	-	-	-
	(3 363)	2 481	(25)	(907)
Al 31 de Mayo de 2016				
Coste	306 959	149 631	13 968	470 558
Amortización acumulada	(129 986)	-	(7 997)	(137 983)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8 054)	-	(8 054)
Importe neto en libros	176 973	141 577	5 971	324 521

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2016, el Grupo ha efectuado las combinaciones de negocios indicadas en la Nota 26.

En 2016, las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo		30.11.2015
	2016	2015	
Clientes	212 590	220 230	210 160
Clientes por retenciones de nuevas instalaciones	2 033	2 203	2 269
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(96 853)	(100 007)	(98 295)
Clientes – Neto	117 770	122 426	114 134
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	22 690	20 944	22 306
Otras cuentas a cobrar	22 551	17 431	17 830
Pagos anticipados	1 088	709	3 142
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 27)	35 159	27 475	39 479
Total	199 258	188 985	196 891

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 68 928 (EMIs 57 908 en el 2015) cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 4 235 (EMIs 5 687 en el 2015). 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 46 238 (Emls 36 964 en el 2015).

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

	A 31 de Mayo		30.11.2015
	2016	2015	
Balance Inicial	98 295	101 512	101 512
Provisión efectuada	644	1 466	730
Combinaciones de negocios	41	-	-
Reversión de provisiones no utilizadas	(2 127)	(2 971)	(3 947)
Balance final	96 853	100 007	98 295

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 2016 ha supuesto un -0,39% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2015: -0,41%).

A continuación, para mayor desglose se presenta un resumen de las cuentas a cobrar con antigüedad inferior y superior a 6 meses vencidas y no deterioradas:

A 31 de mayo de 2016

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	110 414	(14 300)	96 114	63 390	32 724
Entre seis meses y un año	13 483	(2 305)	11 178	-	11 178
Entre un año y dos años	36 760	(26 282)	10 478	-	10 478
A más de dos años	14 063	(14 063)	-	-	-
En litigio	39 903	(39 903)	-	-	-
Total	214 623	(96 853)	117 770	63 390	54 380

A 31 de mayo de 2015

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	122 081	(19 650)	108 359	69 502	32 929
Entre seis meses y un año	13 063	(2 136)	10 927	-	10 927
Entre un año y dos años	32 882	(23 814)	9 068	-	9 068
A más de dos años	13 794	(13 794)	-	-	-
En litigio	40 613	(40 613)	-	-	-
Total	222 433	(100 007)	122 426	69 502	52 924

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 4 484 (EMIs 5 462 en 2015).

10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2014	434.970.702	434.970.702	434.970.702
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	434.970.702	434.970.702	434.970.702
Ampliación de Capital	17.398.828	17.398.828	17.398.828
Al 30 de noviembre de 2015	452.369.530	452.369.530	452.369.530

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2015	452.369.530	452.369.530	452.369.530
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2016	452.369.530	452.369.530	452.369.530

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 452.369.530 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2015: 0,10 euros por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2016	30/11/ 2015	31/05/2015	31/05/2016	30/11/ 2015	31/05/2015
United Technologies Holdings, S.A.	226.230.171	226.230.171	217.529.011	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	51.181.014	51.181.014	49.212.512	11,31	11,31	11,31
Otros accionistas minoritarios	174.946.798	174.946.798	168.218.076	38,68	38,68	38,67
Acciones propias en cartera	11.547	11.547	11.103	0,00	0,00	0,01
	452.369.530	452.369.530	434.970.702	100,00	100,00	100,00

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 2016 Zardoya Otis, S.A posee 11.547 acciones propias en cartera (11.547 al cierre del ejercicio 2016).

El Consejo de Administración en su reunión del 19 de mayo de 2016, acordó adquirir acciones propias de la sociedad al objeto de que puedan ser utilizadas en operaciones de adquisiciones de sociedades. A tal efecto durante los meses de junio y julio la Sociedad adquirió 576.327 acciones por un valor de 5.112.560,10 euros.

Como consecuencia de la operación de adquisición señalada en la nota 7 de este informe de gestión, Zardoya Otis, S.A. ha entregado el 21 de julio de 2016 como pago y en canje 553.995 acciones propias que se mantenían

en cartera, quedando a la fecha de aprobación de los estados financieros intermedio resumidos consolidados 55.552 acciones valoradas a su precio de adquisición por importe de EMIs 491 euros.

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Proveedores	31 129	29 169
Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	29 305	30 434
Otras cuentas a pagar	22 145	21 288
Facturas pendientes de recibir	8 771	7 200
Efectos a pagar	1 381	2 010
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos	36 081	33 628
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	33 251	35 149
Compromisos para adquisiciones	6 046	11 960
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	23 135	23 290
Remuneraciones pendientes de pago	32 823	31 532
Otros	32 302	34 510
Total	256 370	260 170

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 614 (EMIs 589 en 2015), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (Nota 27).

En 2016 y 2015, 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 29 de mayo de 2016 y 26 de mayo de 2015 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 36.189.562,40 euros, resultado de multiplicar el importe bruto de la distribución dineraria por acción por 452.369.530, 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 11 de julio de 2016.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2016 y 2015, el concepto “Otros” contiene el valor del compromiso de EMIs 14 213 (2015: EMIs 14 655) relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en la compra de Sociedades en ejercicios anteriores.

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de “Otras cuentas a pagar” por valor de EMIs 4 080 (EMIs 3 613 en 2015), con los siguientes vencimientos:

2016	Corto Plazo	2017	2018/19	Largo Plazo
Adquisiciones 2016	-	1 211	1 711	2 922
Adquisiciones hasta 2015	6 046	765	393	1 158
	6 046	1 976	2 104	4 080

2015	Corto Plazo	2016	2017/18	Largo Plazo
Adquisiciones 2015	-	-	-	-
Adquisiciones hasta 2014	11 960	2 214	1 399	3 613

13. Administraciones Públicas

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Saldos deudores		
Organismos de la Seguridad Social	2 065	-
Retenciones de capital mobiliario	408	809
Hacienda Pública deudor por IVA	652	184
Hacienda Pública IVA soportado	6 023	5 405
Total	9 148	6 398
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	86 311	91 884
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(76 655)	(78 882)
Total	9 656	13 002
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2 609	2 569
Hacienda Pública acreedora por IVA	1 057	782
Hacienda Pública por IVA repercutido	10 200	7 639
Organismos de la Seguridad Social	9 269	12 300
Total (Nota 12)	23 135	23 290

14. Impuestos diferidos

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	22 810	21 315
a recuperar en 12 meses	550	901
	23 360	22 216
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	23 779	24 813
a recuperar en 12 meses	1 503	1 616
	25 282	26 429

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

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Activos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	22 578	21 417
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	782	799
A 31 de mayo	23 360	22 216
Pasivos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	25 416	28 525
Combinaciones de negocios	636	
Movimiento en cuenta de resultados	(770)	(2 096)
A 31 de mayo	25 282	26 429

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

	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Activos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2014	12 076	4 162	5 179	21 417
A cta. Resultados	320	738	(259)	799
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	12 396	4 900	4 920	22 216
Al 30 de noviembre de 2015	11 579	6 165	4 834	22 578
A cta. Resultados	335	312	135	782
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2016	11 914	6 477	4 969	23 360

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2014	-	28 525	-	28 525
A cuenta de resultados	-	(2 096)	-	(2 096)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	-	26 429	-	26 429

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2015	-	25 416	-	25 416
A cuenta de resultados	-	(770)	-	(770)
Combinaciones de negocios	-	636	-	636
Al 31 de mayo de 2016	-	25 282	-	25 282

En los primeros seis meses del ejercicio 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Montoy S.L, efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Acresca Cardellach, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta, lo que generó la aplicación de EMIs 1 286 de pasivo por impuestos diferidos en ese ejercicio. .

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 946 (2015: EMIs 1 068), presentado como gasto por prestaciones a los empleados.

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2016 es de EMIs 1 975 (EMIs 2 501 en 2015).

16. Recursos ajenos

Al 31 de mayo de 2016 y 2015, el valor contable de las deudas con entidades de crédito a corto 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 113 (2015: EMIs 156).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs cero (2015: EMIs 2 965), 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 2016:

	Corto Plazo	2016	2017	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	155	-	-	-
Otros	521	-	-	-
	676	-	-	-

A 31 de mayo de 2015:

	Corto Plazo	2016	2017	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	4 047	2 062	903	2 965
Otros	194	-	-	-
	4 241	2 062	903	2 965

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	7 209	5 859
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	1 319	960
Garantías por Servicios y Contratos	11 974	15 107
Cámara de Comercio y otros impuestos	657	540
	13 950	16 607

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

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Prestación de servicios	266 470	269 312
Ingresos de contratos de construcción	19 034	17 823
Exportación	86 312	75 521
Otras ventas	354	442
Ingresos ordinarios totales	372 170	363 098

19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Sueldos y salarios	87 793	87 397
Gasto de seguridad social y otros	33 241	33 705
Coste por compromisos sociales	1 196	1 311
	122 230	122 413

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2016 indemnizaciones al personal por EMIs 2 992 (2015: EMIs 2 671).

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 2016 es de EMIs 250 (EMIs 243 en 2015).

20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	151 283	133 486
Eliminación de operaciones intragrupo	(37 425)	(31 174)
Descuentos sobre compras	(3)	(3)
	113 855	102 309



21. Otros gastos netos

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

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Arrendamientos	9 213	9 248
Reparaciones y conservación	1 088	1 385
Primas de seguros	230	292
Publicidad, propaganda	1 361	1 149
Transporte	4 768	3 751
Suministros y otros servicios	6 373	8 313
Profesionales independientes	1 625	2 570
Subcontrataciones	777	404
Otros	2 766	2 972
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	(1 483)	(1 505)
	<u>26 718</u>	<u>28 579</u>

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2016	2015
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(113)	(268)
	<u>(113)</u>	<u>(268)</u>
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	270	323
	<u>270</u>	<u>323</u>
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	49	6
	<u>206</u>	<u>61</u>

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	
	2016	2015
Gasto por impuesto corriente	29 584	32 321
Impuesto diferido	(1 552)	(2 895)
	<u>28 032</u>	<u>29 426</u>

	A 31 de Mayo	
	2016	2015
Beneficio antes de impuestos	100 289	101 102
Gasto por impuesto	28 032	29 426
Tasa impositiva efectiva	27,95%	29,11%

La Sociedad Dominante del Grupo y ciertas Sociedades Dependientes, en el ejercicio 2015, recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria, en relación con los impuestos sobre Sociedades, Valor Añadido e IRPF de los ejercicios contables 2011, 2012, 2013 y 2014. Sin efecto en resultado del periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2016.

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 (EMIs)	
	2016	2015
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	71 826	71 216
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	452 369 530	434 970 702
Promedio ponderado de acciones propias	(11 547)	(11 103)
Ganancias básicas por acción	0,1588	0,1637

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

Durante el periodo 2016 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 2015 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 10 de diciembre de 2015 y puesto al pago el 11 de enero de 2016. Acciones: 452.369.530 (acciones propias en cartera 11.547) Total máximo = 36.188.638,64 Euros	36.189

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 22 de marzo de 2016 y puesto al pago el 11 de abril de 2016. Acciones: 452.369.530 (acciones propias en cartera 11.547) Total máximo = 36.188.638,64 Euros	36.189
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016 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 19 de mayo de 2016 y puesto al pago el 11 de julio de 2016. Acciones: 452.369.530 (acciones propias en cartera 587.874) Total máximo = 34.188.638,64 Euros	36.189
---	--------

Durante el periodo 2015 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 2014 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,085 Euros brutos por acción. Declarado el 10 de diciembre de 2014 y puesto al pago el 12 de enero de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 36.972.509,67 Euros	36.972

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,085 Euros brutos por acción. Declarado el 24 de marzo de 2015 y puesto al pago el 10 de abril de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 36.972.509,67 Euros	36.972
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015 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 2015 y puesto al pago el 10 de junio de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 34.797.656,16 Euros	34.796
--	--------

26. Combinaciones de negocios

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016, Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido por importe de EMLs 4 709, el 100% de las participaciones de las Sociedades Elevación y Servicios IM 2000, S.L. (25 de febrero de 2016) y Ascensores Puertollano, S.L. (14 de marzo de 2016), ambas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España.

El coste total de combinación de negocios indicado anteriormente ha sido determinado provisionalmente, correspondiendo en su mayoría a la adquisición de cartera de mantenimiento (reconocido como activo intangible por valor de EMLs 2.544). No existen otros costes atribuibles a la combinación de negocios que los derivados de auditoría y gastos legales de la transmisión, que no son significativos y que se han registrado en la cuenta de resultado del ejercicio.

Los importes reconocidos en la combinación de negocios no difieren de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación, determinados de acuerdo a las NIIF (en estas combinaciones de negocios suman EMLs 236), con la excepción de: 1) la valoración de los activos intangibles que consecuencia de la propia combinación y que se han valorado por el importe indicado anteriormente de acuerdo a lo establecido en el contrato; 2) Impuesto diferido de pasivo relacionado con la revaloración de los activos intangibles identificables por valor de EMLs 636 y como diferencia surge el fondo de comercio por valor de EMLs 2.479.

27. Transacciones con partes vinculadas

United Technologies Holdings S.A. (constituida en Francia) posee el 50,01% de las acciones de Zardoya Otis, S.A.. 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>	31.05.16	31.05.15
<i>(1) Transacciones y saldos con United Technologies Group</i>		
Recharge Agreement	3 207	2 595
Distribución dineraria parcial de prima de emisión pendiente de pago (Nota 12)	18 098	17 402
<i>(2) Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	9 129	8 953
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	928	333
<i>(3) Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas	84 042	71 608
Compras	12 842	16 901
Cuentas a cobrar (Nota 9)	35 159	27 475
Cuentas a pagar	11 207	13 032



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 entre el 2,1% y el 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 benefician, 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 2016, el gasto por este concepto asciende a EMIs 250 (2015: EMIs 243) existiendo una obligación reconocida en balance al 31 de mayo de 2016 de EMIs 3 207 (2015: EMIs 2 595).

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1 034 (EMIs 919 en 2015), En 2016 las atenciones estatutarias se incrementan en proporción a la incorporación de dos consejeros en la segunda mitad del ejercicio 2015. La devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 280 (EMIs 187 en 2015).

	2016	2015
Retribución fija	121	100
Retribución variable	117	140
Atenciones estatutarias	600	500
Otros beneficios L.P.	168	155
Aportaciones planes pensiones	28	24
TOTAL	1 034	919

28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 118 personas (4 570 hombres y 548 mujeres), con una reducción del 0,06% 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

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a Reservas Disponibles. En ejecución de dicho acuerdo se emitieron 18.094.781 acciones, por valor de 1.809.478,10 Euros; la ampliación se realizó desde el 14 de julio de 2016 al 30 de julio de 2016, ambos inclusive.

La Junta General de Accionistas, aprobó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión, pagada el 11 de julio de 2016 a razón de 0,08 euros por acción (Nota 25).

El 14 de junio de 2016 Zardoya Otis, S.A. adquirió de accionistas minoritarios el 4,66% de las participaciones de la Dependiente Puertas Automáticas Portis S.L. por importe de EMIs 1 942. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en Puertas Automáticas Portis S.L. pasando del 95,36% al 100% de participación.

Adicionalmente a las combinaciones de negocios indicadas anteriormente, como hecho posterior, sociedades de Grupo pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis España, han adquirido las sociedades Ascensores Stelokotu, S.L. (5 de Julio de 2016) y Elevadores Castalia, S.A. (21 de julio de 2016), pagando parte del precio de compra por medio de canje de acciones que mantenida Zardoya Otis como acciones propias en cartera.

Desde el 31 de mayo de 2016, el Grupo no tiene conocimiento de otros hechos que puedan afectar significativamente a estos estados financieros resumidos intermedios consolidados.

