



**Zardoya Otis, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados al 31 de mayo de 2020



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Zardoya Otis, S.A.:

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 2020, el estado 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 2020 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 2019. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es



Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2020 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 2020. 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.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Perez Guerra

28 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2020 Núm. 01/20/07670

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2020

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2020

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

	Mayo 2020	Noviembre 2019	Mayo 2019
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	60.193	61.542	61.754
Activos intangibles (Nota 8)	164.899	170.770	169.581
Fondo de Comercio (Nota 8)	162.363	161.208	153.975
Activos por arrendamiento (Nota 26)	27.624	-	-
Inversiones financieras	839	941	811
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	23.877	23.474	24.677
Otros activos no corrientes (Nota 9)	7.153	9.069	6.686
Total activos no corrientes	446.948	427.004	417.484
Activos corrientes			
Existencias	30.247	23.174	26.257
Cuentas financieras a cobrar	214	147	295
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	201.814	207.966	215.653
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.785	50.589	58.100
Total activos corrientes	273.060	281.876	300.305
Total activos	720.008	708.880	717.789

Las notas 1 a 31 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 2020

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

	Mayo 2020	Noviembre 2019	Mayo 2019
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	47.046	47.046	47.046
Prima de emisión	306	306	306
Reserva legal	10.538	10.538	10.539
Reservas de consolidación y otras reservas	269.935	290.395	271.678
Acciones propias en cartera (Nota 11)	(2.572)	(2.572)	-
Ganancias acumuladas	151.133	140.550	124.574
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(75.212)	(75.243)	(75.274)
Diferencias de conversión	(109)	62	(116)
Participaciones no dominantes	11.184	11.852	9.785
Total patrimonio neto	412.249	422.934	388.538
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras cuentas a pagar (Nota 12)	5.655	5.828	5.643
Pasivos por arrendamiento (Nota 26)	18.077	-	-
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	9.687	8.663	11.395
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	23.450	24.947	23.263
Total pasivos no corrientes	56.869	39.438	40.301
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	217.882	226.838	264.818
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	11.626	8.420	12.905
Recursos ajenos (Nota 16)	264	795	282
Pasivos por arrendamiento (Nota 26)	9.547	-	-
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	11.571	10.455	10.945
Total pasivos corrientes	250.890	246.508	288.950
Total pasivos	307.759	285.946	329.251
Total patrimonio neto y pasivos	720.008	708.880	717.789

Las notas 1 a 31 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 2020

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)**

	Período de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2020	2019
Ventas (Nota 18)	387.736	394.852
Otros Ingresos	892	630
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(123.746)	(134.331)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(136.281)	(133.174)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor (Nota 7, 8 y 26)	(14.563)	(9.810)
Otros gastos netos (Nota 21)	(26.323)	(29.459)
Beneficio de explotación	87.715	88.708
Ingresos financieros (Nota 22)	61	173
Costes financieros (Nota 22)	(588)	(150)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	(79)	(161)
Otras ganancias o pérdidas	(4)	4
Beneficio antes de impuestos	87.105	88.574
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(21.242)	(20.721)
Beneficio del periodo	65.863	67.853
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	65.366	67.448
Participaciones no dominantes	497	405
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)	0,1389	0,1434

Las notas 1 a 31 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 2020

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2020	2019
Resultado del periodo	65.863	67.853
Otro resultado global		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	(171)	(106)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	65.692	67.747
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominante	65.195	67.342
– Participaciones no dominantes	497	405

Las notas 1 a 31 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 2020

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO
(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 2018	47.046	306	10.162	-	(10)	276.258	89.947	10.646	434.355
Distribución resultado 2018			376			32.444	(145.731)		(112.911)
Dividendo correspondiente a 2018							112.911		112.911
Ampliación de capital					(106)		67.448	405	67.747
Beneficio del periodo							(37.637)		(37.637)
Dividendo a cuenta 2018							(37.637)		(37.637)
Dividendo ejercicio 2019							(37.637)		(37.637)
Dividendo con Cargo de Reservas disponibles						(37.637)			(37.637)
Combinación de negocios									
Otros movimientos						613		(1.266)	(653)
Saldo a 31 de mayo de 2019	47.046	306	10.538	-	(116)	271.678	49.301	9.785	388.538

Las notas 1 a 31 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 2020

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO
(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 2019	47.046	306	10.538	(2.572)	62	269.935	85.767	11.852	422.934
Distribución resultado 2019 Dividendo correspondiente a 2019 Ampliación de capital Beneficio del periodo					(171)		65.366	497	65.692
Dividendo a cuenta 2019							(37.606)		(37.606)
Dividendo ejercicio 2020							(37.606)		(37.606)
Dividendo con Cargo de Reservas disponibles									
Combinación de negocios								(1.165)	(1.165)
Otros movimientos									
Saldo a 31 de mayo de 2020	47.046	306	10.538	(2.572)	(109)	269.935	75.921	11.184	412.249

Las notas 1 a 31 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 2020

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2020	2019
Resultado Neto	65.366	67.448
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8, 9 y 26)	15.236	8.540
Impuesto (Nota 23)	21.242	20.721
Resultado de la venta de inmovilizado	-	4
Intereses pagados netos	606	31
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	497	405
Pago de Impuestos	(20.127)	(19.101)
Variación de existencias	(7.073)	7.092
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	6.822	(385)
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	(4.473)	(1.518)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	78.096	83.236
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(2.637)	(2.570)
Adquisición de dependientes	(4.677)	(4.425)
Combinaciones de negocio	27	823
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(7.287)	(6.172)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(75.212)	(75.274)
Endeudamiento bancario	(530)	(135)
Pagos por arrendamientos operativos (Nota 27)	(4.871)	-
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(80.613)	(75.409)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	(9.804)	1.655
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	50.589	56.445
Efectivo y equivalentes al final del periodo	40.785	58.100

Las notas 1 a 31 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 2020

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 un centro de Modernizaciones en Vigo (Pontevedra).

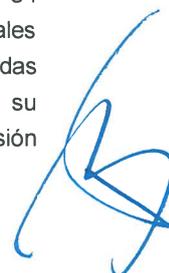
ZARDOYA OTIS S.A. es una sociedad constituida y con domicilio social en Madrid. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid, calle Golfo de Salónica 73.

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2020. Con fecha 3 de abril de 2020, la que era última matriz del Grupo, United Technologies Coporation (constituida en Estados Unidos) ha dividido su estructura en tres compañías distintas que agrupan sus divisiones de aeroespacial, de ascensores y de climatización / seguridad. De esta forma, desde dicha fecha, la última matriz del Grupo pasó a ser Otis Worldwide Corporation (Otis), constituida en Estados Unidos y que comenzó a cotizar en la Bolsa de Nueva York el 3 de abril de 2020. Zardoya Otis, S.A. cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 27 de febrero de 2020, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2020. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2020 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 2020 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 2019 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 2020 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2019 excepto por los cambios normativos contables que han entrado en vigor en el ejercicio 2020 y que fueron indicados en las notas de las cuentas anuales consolidadas del 2019, sin efecto significativo en los estados financieros.

En relación a la NIIF 9 *Instrumentos financieros* aborda la clasificación, valoración y baja en cuentas de los activos y pasivos financieros, introduce reglas nuevas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo para deterioro del valor para activos financieros.

El grupo ha revisado y validado que la nueva guía no tiene impacto significativo sobre la clasificación y valoración de sus activos financieros por las siguientes razones.

- El Grupo no mantiene instrumentos de deuda actualmente clasificados como disponibles para la venta.
- Las inversiones en patrimonio neto actualmente valoradas a valor razonable con cambios en resultados seguirán valorándose sobre la misma base bajo la NIIF 9.
- Los instrumentos de deuda actualmente clasificados como mantenidos hasta su vencimiento y valorados a coste amortizado cumplen las condiciones para clasificarse a coste amortizado bajo la NIIF 9

Como se explica en la Nota 5b, el Grupo ha estimado la pérdida de crédito esperada y el riesgo de crédito 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.

En la Nota 9 se presenta el desglose de las cuentas a cobrar por antigüedad. El Grupo ha provisionado al 31 de mayo de 2020 EMIs 1.895 (EMIs 753 en 2019), aun cuando su antigüedad sea inferior a 6 meses lo que representa un 0,7% del saldo de dicho tramo por corresponder a la experiencia crediticia de nuestros clientes.

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias": La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. En la Nota 23 de estos estados financieros se presenta el desglose de las provisiones evidenciando que cualquier impacto de esta normativo no será significativo para la información financiera del ejercicio que comienza el 1 de diciembre de 2019.



NIC 28 (Modificación) "Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos": Esta modificación de alcance limitado aclara que los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto que, en sustancia, forman parte de la inversión neta en la asociada o en el negocio conjunto, pero a los que no se aplican el método de la participación, se contabilizan según los requisitos de la NIIF 9 "Instrumentos financieros". No existe un impacto significativo en el Grupo con motivo de esta modificación de la NIC.

NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del plan": esta modificación especifica cómo las empresas deben determinar los gastos por pensiones cuando se producen cambios en un plan de prestaciones definidas. La modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2019, si bien no ha habido cambios en los planes de prestaciones definidas del Grupo que impliquen la aplicación de esta norma.

El grupo ha adoptado la NIIF 16 *Arrendamientos* retroactivamente desde 1 de diciembre de 2019, si bien no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio financiero 2019, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma. Las reclasificaciones y los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen por tanto en el balance inicial a 1 de diciembre de 2019.

Bajo la nueva norma casi todos los arrendamientos se reconocen en el balance, dado que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, reconociéndose un activo (el derecho a usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por el pago de los alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y escaso valor.

La norma afecta principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos del grupo. Al cierre del ejercicio 2019 el grupo tenía compromisos de arrendamiento operativo para los próximos cinco años por importe de EMIs 21.056. Este cambio normativo representa que en lo referente al gasto de arrendamientos operativos actualmente presentados por el Grupo como "Otros gastos netos" desde el ejercicio iniciado el 1 de diciembre de 2019 el Grupo reconoce el activo y pasivo por pagos futuros relacionado con estos compromisos determinando que no afectará significativamente al beneficio del Grupo sin embargo se reconocerá la amortización correspondiente con un impacto en el EBITDA del grupo (Resultado de explotación más amortizaciones). Toda la información e impactos se presentan desglosados en la Nota 26.

Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2019. Durante el primer semestre del ejercicio 2020 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 2020, 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:

Portis S.L. ha adquirido el 100% de las participaciones de Servirema S.L. el 25 de febrero de 2020 por valor de EMIs 1.049. La sociedad tiene como actividad el montaje, mantenimiento y reparación de puertas automáticas en Cantabria.

Otis Maroc, S.A ha adquirido de Thyssenkrupp Elevator Maroc SARL activos netos de su negocio de elevadores en Marruecos. Las cifras consolidadas del Grupo al 31 de mayo de 2020 presentan un activo intangible de EMIs 704 relacionadas con dicha adquisición.

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

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 la Sociedad Dominante. 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.

Impactos efecto del virus COVID-19

La situación derivada de la evolución del virus COVID-19 incorpora una situación nueva de incertidumbre a la comunidad de negocios en general. Los efectos de la situación global de pandemia podrían tener un impacto sobre el grado de demanda y la solvencia de los clientes, si bien a la fecha no se ha detectado evidencia significativa al respecto. En este sentido los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con garantías los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que pudieran producirse.

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 2020.

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 Otis.

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 2020, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 1.476 (EMIs 768 al 31 de mayo de 2019).

(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.

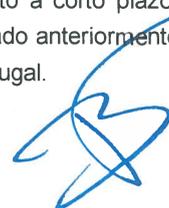
b) Riesgo de crédito

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 neto de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2020 dicha provisión asciende a EMIs 68.825 (EMIs 68.933 al 31 de mayo de 2019). 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 2020 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 5.380 (EMIs 8.856 a 31 de mayo de 2019). 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 2020, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 32.785 (EMIs 50.589 a 31 de mayo de 2019), 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>31.05.20</u>	<u>31.05.19</u>
Efectivo al inicio	50.589	56.445
Flujo de efectivo actividades de explotación	78.096	83.236
Flujo de efectivo actividades de inversión	(7.287)	(6.172)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(80.613)	(75.409)
Efectivo al final	<u>40.785</u>	<u>58.100</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.

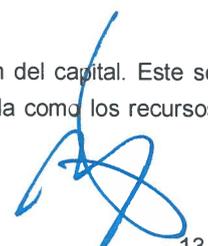
El riesgo de tipo de interés del Grupo, surge de los recursos ajenos a largo plazo referenciados a tipo de interés variable. Estando la tasa de interés variable que aplica a los préstamos con entidades de crédito sujeta a las oscilaciones del Euribor.

Tal y como se indica en la Nota 16, a 31 de mayo de 2020, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo.

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>31.05.2020</u>	<u>31.05.2019</u>	<u>30.11.2019</u>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	264	282	795
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	13.797	12.529	16.450
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(40.785)	(58.100)	(50.589)
Deuda financiera neta	(26.724)	(45.289)	(33.344)
Patrimonio neto	412.249	388.538	422.934
Apalancamiento (*)	<u>-0,07</u>	<u>-0,12</u>	<u>(0,09)</u>

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

Al 31 de mayo de 2020, esta deuda financiera neta representa -0,2505 de Ebitda (-0,4630 al cierre del ejercicio 2019). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2019 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2020 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.

Zardoya Otis tiene por meta principal la excelencia en el servicio. Desde esta perspectiva se ha propuesto atender a los clientes de transporte vertical en todas las fases de la vida de nuestro producto que abarca desde el diseño y fabricación de ascensores, integrando los avances tecnológicos que nos han hecho líderes del sector, no sólo para nuevos edificios sino para edificios existentes, e incluyendo el servicio de mantenimiento y sustitución. Por lo tanto, venta nueva (y sustituciones) y mantenimiento de ascensores no se consideran segmentos separados ya que se trata de productos y servicios complementarios, de la misma naturaleza, con un proceso de producción integrado, dirigido al mismo tipo de clientes y con una única e indiferenciada red de distribución, y que suponen para el grupo una única rama de negocio que se gestiona como tal y que tiene riesgos y oportunidades similares. En consecuencia, se identifica como segmento la diferenciación geográfica en los mercados de España y Portugal y Marruecos / Norte de África, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

La diferenciación de los segmentos se corresponde con la estructura de la información de gestión que se produce con periodicidad mensual y que es revisada de forma regular y es base para la toma de decisiones por parte de la Dirección y del Consejo de Administración.



Mayo 2020	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Total Activos	Cargo por depreciación	Inversiones	Pasivos
					en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	355.148	76.040	614.297	9.323	1.948	270.183
Grupo Otis – Portugal	30.763	11.125	67.813	397	40	24.132
Otis Maroc – Marruecos	9.143	1.079	37.898	195	705	13.444
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(7.318)	(529)	-	-	-	-
Consolidado	387.736	87.715	720.008	9.915	2.693	307.759

Mayo 2019	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Total Activos	Cargo por depreciación	Inversiones	Pasivos
					en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	360.062	76.650	601.060	9.196	2.871	275.136
Grupo Otis – Portugal	30.762	11.039	71.124	428	85	28.094
Otis Maroc – Marruecos	11.498	1.521	45.605	186	84	26.021
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(7.470)	(502)	-	-	-	-
Consolidado	394.852	88.708	717.789	9.810	3.040	329.251

Adicionalmente, se muestra la información separada de la Sociedad Dominante y Sociedades Dependientes:

Mayo 2020	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
	Zardoya Otis S.A.	275.671	60.532	21,88
Empresas Españolas del Grupo (21 compañías)	102.275	15.507	15,16	40
Grupo Otis Portugal y Enor – Portugal (3 compañías)	30.763	11.125	36,16	705
Otis Maroc – Marruecos	9.143	1.080	11,81	-
Total Grupo	417.852	88.244	21,07	2.693
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(30.116)	(529)	-	-
Consolidado	387.736	87.715	22,56	2.693

Mayo 2019	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
	Zardoya Otis S.A.	285.446	63.465	22,23
Empresas Españolas del Grupo (15 compañías)	96.457	13.185	13,67	0
Grupo Otis Portugal y Enor – Portugal (3 compañías)	30.762	11.039	35,89	85
Otis Maroc – Marruecos	11.498	1.521	13,23	84
Total Grupo	424.163	89.210	21,03	3.040
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(29.311)	(502)	-	-
Consolidado	394.852	88.708	22,47	3.040

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 2018				
Coste	63.658	28.718	70.988	163.364
Amortización acumulada	(16.462)	(23.945)	(60.831)	(101.238)
Pérdida por deterioro de valor				
Importe neto en libros	47.196	4.773	10.157	62.126
2019				
Combinaciones de negocios	-	-	65	65
Altas	-	2.108	877	2.985
Bajas	(203)	-	(314)	(517)
Cargo por amortización	(552)	(632)	(1.768)	(2.952)
Bajas de amortización acumulada	-	-	47	47
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(755)	1.476	(1.093)	(372)
Al 31 de mayo de 2019				
Coste	63.455	30.826	71.616	165.897
Amortización acumulada	(17.014)	(24.577)	(62.552)	(104.143)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	46.441	6.249	9.064	61.754
Al 30 de noviembre de 2019				
Coste	63.200	31.367	74.122	168.689
Amortización acumulada	(17.582)	(25.210)	(64.355)	(107.147)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	45.618	6.157	9.767	61.542
2020				
Combinaciones de negocios	-	-	8	8
Altas	-	807	1.085	1.892
Bajas	(18)	-	(181)	(199)
Cargo por amortización	(545)	(743)	(1.897)	(3.185)
Bajas de amortización acumulada	-	-	135	135
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(563)	64	(850)	(1.349)
Al 31 de mayo de 2020				
Coste	63.182	32.174	75.034	170.390
Amortización acumulada	(18.127)	(25.953)	(66.117)	(110.197)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	45.055	6.221	8.917	60.193

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 2.529 (EMIs 2.123 en 2019). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 60.195 (EMIs 61.754 en 2019) un total de EMIs 456 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 2.634 en Marruecos (EMIs 482 en Portugal y EMIs 2.770 en Marruecos en 2019). 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 2020 y 2019 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 2018				
Coste	329.301	161.131	19.553	509.985
Amortización acumulada	(162.980)	-	(13.566)	(176.546)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	166.321	153.077	5.987	325.385
2019				
Altas	55	-	-	55
Combinaciones de negocios	4.075	898	-	4.973
Bajas	(117)	-	-	(117)
Cargo por amortización	(6.821)	-	(37)	(6.858)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	117	-	-	117
Otros movimientos	-	-	-	-
	(2.691)	898	(37)	(1.830)
Al 31 de mayo de 2019				
Coste	333.314	162.029	19.553	514.896
Amortización acumulada	(169.684)	-	(13.603)	(183.287)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	163.630	153.975	5.951	323.556

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2019				
Coste	341.749	169.262	21.223	532.234
Amortización acumulada	(176.945)	-	(15.257)	(192.202)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	164.804	161.208	5.966	331.978
2020				
Altas	-	705	96	801
Combinaciones de negocios (Nota 27)	763	450	-	1.213
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(6.693)	-	(37)	(6.730)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(5.930)	1.155	59	(4.716)
Al 31 de mayo de 2020				
Coste	342.512	170.417	21.319	534.248
Amortización acumulada	(183.638)	-	(15.294)	(198.932)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	158.874	162.363	6.025	327.262

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2020, el Grupo ha efectuado las combinaciones de negocios indicadas en la Nota 27.

Al 31 de mayo de 2020 no existen indicios de cambio en las hipótesis utilizadas para las pruebas de deterioro en el ejercicio 2019 por lo que el valor recuperable (valor en uso) de cada UGE supera el valor en libros de sus activos netos a efectos consolidados.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de mayo		30.11.2019
	2020	2019	
Otros activos no corrientes a largo plazo	7.153	6.686	9.069
Total	7.153	6.686	9.069
Clientes	192.331	188.517	186.667
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(68.921)	(68.933)	(69.090)
Clientes – Neto	123.410	119.584	117.577
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	29.527	41.989	38.873
Otras cuentas a cobrar	7.721	9.399	4.378
Administraciones Publicas (Nota 13)	9.261	9.713	8.251
Pagos anticipados	854	4.296	741
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 28)	31.041	30.672	38.146
Total	201.814	215.653	207.966

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 151.385 (Emls 145.151 en el 2019), cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 1.652

(EMIs 1.416 en el 2019). 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 cliente por importe de EMIs 121.858 (Emls 103.162 en el 2019).

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

	A 31 de mayo		30.11.2019
	2020	2019	
Balance Inicial	69.090	85.184	85.184
Provisión efectuada (Nota 21)	2.318	1.088	1.268
Aplicaciones efectuadas (Nota 21)	(1.645)	(2.358)	(3.162)
Cancelación de provisiones	(842)	(14.981)	(14.200)
Balance final	68.921	68.933	69.090

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 2020 ha supuesto un -0,17% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2019: -0,32%).

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. En el periodo de seis meses, el Grupo ha cancelado sin efecto en la cuenta de resultados provisión por EMIs 842 (EMIs 14.981 en el mismo periodo del año 2019). Importe cancelado contra la cuenta de cliente correspondiente por corresponder a saldos incobrables.

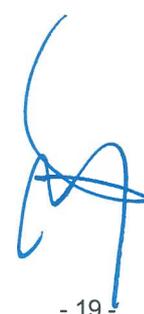
A continuación, para mayor desglose se presenta un resumen de las cuentas a cobrar con antigüedad inferior y superior a 6 meses vencidas y no deterioradas:

A 31 de mayo de 2020

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	115.185	(1.895)	113.290	60.415	52.875
Entre seis meses y un año	12.752	(4.473)	8.279	-	8.279
Entre un año y dos años	18.050	(16.209)	1.841	-	1.841
A más de dos años	3.134	(3.134)	-	-	-
En litigio	43.210	(43.210)	-	-	-
Total	192.331	(68.921)	123.410	60.415	62.995

A 31 de mayo de 2019

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	103.226	(753)	102.473	63.621	38.852
Entre seis meses y un año	16.579	(2.609)	13.969	-	13.969
Entre un año y dos años	20.475	(17.334)	3.141	-	3.141
A más de dos años	6.800	(6.800)	-	-	-
En litigio	41.437	(41.437)	-	-	-
Total	188.517	(68.933)	119.584	63.621	55.962



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 3.690 (EMIs 3.843 en 2019) y activos por pensiones que resultan del valor actual de la obligación en la fecha de balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan.

10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2018	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2019	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 30 de noviembre de 2019	470.464.311	470.464.311	470.464.311
	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2019	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2020	470.464.311	470.464.311	470.464.311

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 470.464.311 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2019: 0,10 euros por acción).

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

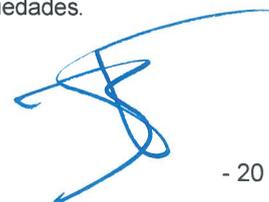
Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2020	30/11/2019	31/05/2019	31/05/2020	30/11/2019	31/05/2019
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	235.279.377	235.279.377	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	53.373.751	53.373.751	55.015.423	11,35	11,35	11,69
Otros accionistas minoritarios	181.425.314	181.425.314	180.169.511	38,56	38,56	38,30
Acciones propias en cartera	385.869	385.869	-	0,08	0,08	-
	470.464.311	470.464.311	470.464.311	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

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. celebrada el 23 de mayo de 2018, concedió autorización al Consejo de Administración, para la adquisición directa o indirecta de acciones propias de Zardoya Otis, S.A., dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 146 y concordantes de la L.S.C.

El Consejo de Administración en su reunión del 11 de diciembre de 2018, acordó adquirir acciones propias de la sociedad al objeto de que puedan ser utilizadas en operaciones de adquisiciones de sociedades.



Como consecuencia de una operación de adquisición Zardoya Otis, S.A. adquirió acciones por un valor de EMIs 6.206 y entregó el 28 de junio de 2019 como pago en canje 536.925 acciones propias que se mantenían en cartera valoradas en EMIs 3.557.

A 31 de mayo de 2019 Zardoya Otis, S.A posee 385.869 acciones propias en cartera (cero 31 de mayo de 2019) por un valor de EMIs 2.572.

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de mayo		30.11.2019
	2020	2019	
Proveedores	36.621	37.945	37.801
Deudas con partes vinculadas (Nota 28)	7.235	7.799	11.601
Otras cuentas a pagar	4.881	11.774	4.369
Facturas pendientes de recibir	9.849	9.839	12.640
Efectos a pagar	122	102	122
Importes recibidos de clientes por trabajo de contratos de venta nueva y servicios	84.426	86.316	80.918
Compromisos para adquisiciones	8.142	6.886	10.622
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	25.227	23.617	26.957
Remuneraciones pendientes de pago	27.085	28.706	26.954
Otros	14.294	51.834	14.854
Total	217.882	264.818	226.838

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 1.476 (EMIs 768 en 2019), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Holdings, S.A. (Nota 28).

En 2020 y 2019, el concepto "Otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Holding S.A., que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas en junio de 2020 y mayo de 2019 respectivamente en la cual se aprueba un dividendo por un importe bruto de 0,08 euros por acción.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2020 y 2019, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 13.137 (2019: EMIs 13.071) relacionados con la aplicación de la NIC 32 sobre 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 5.655 (EMIs 5.643 en 2019), con los siguientes vencimientos:

A 31 de mayo 2020	Corto Plazo	Largo Plazo		
		2021	2022/23	Total
Adquisiciones 2020	7.372	3.967	410	4.377
Adquisiciones hasta 2019	770	1.278	-	1.278
	8.142	5.245	410	5.655

A 31 de mayo 2019	Corto Plazo	Largo Plazo		
		2020	2021/22	Total
Adquisiciones 2019	220	220	3.080	3.300
Adquisiciones hasta 2018	6.666	1.253	1.090	2.343
	6.886	1.473	4.170	5.643

13. Administraciones Públicas

	A 31 de mayo		
	2020	2019	30.11.19
Saldos deudores			
Organismos de la Seguridad Social	-	1.019	-
Retenciones de capital mobiliario	489	298	129
Hacienda Pública deudor por IVA	477	445	423
Hacienda Pública IVA soportado	7.257	7.337	6.813
Impuesto años anteriores	1.038	614	886
Total (Nota 9)	9.261	9.713	8.251
Saldos acreedores			
Provisión Impuesto sobre Sociedades	66.940	70.779	46.979
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(55.314)	(57.874)	(38.559)
Total	11.626	12.905	8.420
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2.516	2.806	2.810
Hacienda Pública acreedora por IVA	6.304	1.024	7.010
Hacienda Pública por IVA repercutido	5.889	8.511	6.439
Organismos de la Seguridad Social	10.518	11.276	10.698
Total (Nota 12)	25.227	23.617	26.957

14. Impuestos diferidos

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	23.197	23.997
a recuperar en 12 meses	680	680
	23.877	24.677
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	22.363	21.696
a recuperar en 12 meses	1.087	1.567
	23.450	23.263

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

	2020	2019
Activos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	23.474	24.197
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	403	480
A 31 de mayo	23.877	24.677
Pasivos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	24.947	23.672
Combinaciones de negocios	-	1.019
Movimiento en cuenta de resultados	(1.497)	(1.429)
A 31 de mayo	23.450	23.263

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

	Compromiso s sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Activos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2018	10.899	6.500	6.798	24.197
A cta. Resultados	313	137	30	480
Al 31 de mayo de 2019	11.212	6.637	6.828	24.677
Al 30 de noviembre de 2019	10.713	6.831	5.930	23.474
A cta. Resultados	378	-	25	403
Al 31 de mayo de 2020	11.091	6.831	5.955	23.877
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2018	23.672	-	23.672	
A cuenta de resultados	(1.429)	-	(1.429)	
Combinaciones de negocios	1.020	-	1.020	
Al 31 de mayo de 2019	23.263	-	23.263	
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2019	24.947	-	24.947	
A cuenta de resultados	(1.497)	-	(1.497)	
Combinaciones de negocios	-	-	-	
Al 31 de mayo de 2020	23.450	-	23.450	

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas; para determinar su importe se usan los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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 1.151 (2019: EMIs 992), presentado como gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19).

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2020 es de EMIs 2.362 (EMIs 1.984 en 2019).

16. Recursos ajenos

Al 31 de mayo de 2020 y 2019, 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 50 (2019: EMIs 42).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs cero (2017: EMIs cero), 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 2020:

	Corto Plazo	2020	2021	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	264	-	-	-
	264	-	-	-

A 31 de mayo de 2019:

	Corto Plazo	2019	2020	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	282	-	-	-
	282	-	-	-

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de mayo		30.11.2019
	2020	2019	
A largo plazo			
Otros compromisos con el personal	9.687	11.395	8.663
A corto plazo			
Litigios por operaciones con clientes	108	175	172
Garantías por Servicios y Contratos	8.661	9.369	7.481
Cámara de Comercio y otros impuestos	2.802	1.401	2.802
	11.571	10.945	10.455

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	
	2020	2019
Prestación de servicios	256.876	258.271
Ingresos de contratos de construcción	54.596	56.807
Exportación	76.066	79.426
Otras ventas	198	347
Ingresos ordinarios totales	387.736	394.852

A continuación, se presenta el desglose de las ventas por segmentos de la actividad al 31 de mayo de 2020 y 2019, esto se presenta basado en los requerimientos de desglose requeridos en la NIIF 15 (Nota 3):

A 31 de mayo de 2020					
	Grupo Zardoya Otis- España	Grupo Otis-Portugal	Grupo Otis- Marruecos	Elim.	Total
Prestación de servicios	226.889	26.603	3.385	-	256.876
Ingresos de contratos de construcción	44.786	4.052	5.758	-	54.596
Exportación	83.384	-	-	(7.318)	76.066
Otras ventas	90	108	-	-	198
Ingresos ordinarios totales	355.148	30.763	9.143	(7.318)	387.736

A 31 de mayo de 2019					
	Grupo Zardoya Otis- España	Grupo Otis-Portugal	Grupo Otis- Marruecos	Elim.	Total
Prestación de servicios	228.467	26.387	3.417	-	258.271
Ingresos de contratos de construcción	44.506	4.221	8.081	-	56.807
Exportación	86.896	-	-	(7.470)	79.426
Otras ventas	193	154	-	-	347
Ingresos ordinarios totales	360.062	30.762	11.498	(7.470)	394.852

A efectos comparativos, las cifras de ingresos de contratos de construcción y prestación de Servicio de los ejercicios 2019 y 2018 incluyen reclasificaciones entre las mismas por importe de EMIs 25.173 y EMIs 20.447 respectivamente correspondiente a ascensores nuevos instalados en edificios que originalmente no disponían del mismo. A efectos de presentación el Grupo Zardoya Otis considera actualmente esta actividad como Venta Nueva cuando en el pasado se consideraba parte de la actividad de Servicios.

19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Sueldos y salarios	100.550	98.090
Gasto de seguridad social y otros	34.580	34.092
Coste por compromisos sociales (Nota 15)	1.151	992
	<u>136.281</u>	<u>133.174</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2020 indemnizaciones al personal por EMIs 934 (2019: EMIs 1.188).

A partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo Otis y que incluye remuneración basada en acciones del Grupo (Nota 28). El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2020 es de EMIs 358 (EMIs 247 en 2019).

20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	151.425	163.642
Eliminación de operaciones intragrupo	<u>(27.679)</u>	<u>(29.311)</u>
	<u>123.746</u>	<u>134.331</u>

21. Otros gastos netos

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

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Arrendamientos	7.308	8.569
Reparaciones y conservación	1.381	1.399
Primas de seguros	529	196
Publicidad, propaganda	1.156	1.289
Transporte	5.598	6.277
Suministros y otros servicios	3.844	7.154
Profesionales independientes	1.367	1.218
Subcontrataciones	883	1.013
Otros	3.584	3.594
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	673	<u>(1.250)</u>
EMIs	<u>26.323</u>	<u>29.459</u>

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(365)	(150)
– intereses por arrendamientos	(223)	-
	(588)	(150)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	61	173
	61	173
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(79)	(161)
	(606)	(138)

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	
	2020	2019
Gasto por impuesto corriente	23.142	22.630
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.900)	(1.909)
Gasto por impuesto	21.242	20.721

	A 31 de mayo	
	2020	2019
Beneficio antes de impuestos	87.105	88.574
Gasto por impuesto	21.242	20.721
Tasa impositiva efectiva	24,38%	23,39%

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)	
	2020	2019
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	65.366	67.448
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	470.850.180	470.464.311
Ganancias básicas por acción	0,1389	0,1434

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

Durante el periodo 2020 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 11 de diciembre de 2019 y puesto al pago el 10 de enero de 2020. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: 385.869). Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.606

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 de marzo de 2020 y puesto al pago el 10 de abril de 2020. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: 385.869). Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.606
--	--------

Durante el periodo 2019 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 11 de diciembre de 2018 y puesto al pago el 10 de enero de 2019. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 de marzo de 2019 y puesto al pago el 10 de abril de 2019. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2019 acordó el dividendo con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis S.A.

<u>2º Dividendo</u> : 0,080 Euros por acción. Aprobado el 22 de mayo de 2019 y puesto al pago el 10 de julio de 2019. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera 371.756) Total máximo = 37.607.404,40 Euros	37.607
--	--------

26. Arrendamientos

El grupo ha adoptado la NIIF 16 *Arrendamientos* retroactivamente desde 1 de diciembre de 2019, si bien no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio financiero 2019, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma. Las reclasificaciones y los ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen por tanto en el balance inicial a 1 de diciembre de 2019.

Desde el 1 de diciembre de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y el correspondiente pasivo en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por el grupo. Cada pago por arrendamiento se asigna entre el pasivo y el gasto financiero. El gasto financiero se carga a resultados durante el plazo del arrendamiento de forma que produzca un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio.

Con la adopción de la NIIF 16, el grupo reconoce los pasivos por arrendamientos en relación con los arrendamientos que anteriormente se habían clasificado como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 *Arrendamientos*. Estos pasivos se valoraron al valor actual de los restantes pagos por arrendamiento, descontados utilizando el tipo incremental de endeudamiento del arrendatario del 2,04%.

Los activos por derecho de uso asociados con arrendamientos de inmuebles se valoran inicialmente por el importe de la valoración inicial del pasivo según lo descrito en el párrafo anterior. El activo por derecho de uso se amortiza durante el plazo de arrendamiento sobre una base lineal.

Los activos por derecho de uso reconocidos están relacionados con los siguientes tipos de activos:

	31 de mayo de 2020	1 de diciembre de 2019
Inmuebles	13.736	15.099
Equipo	377	450
Vehículos	13.511	16.723
Total activos por derecho de uso	27.624	32.272

A 31 de mayo los vencimientos de los pasivos por arrendamientos son los siguientes:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años	Total
Pasivos por arrendamiento	9.547	16.708	1.369	27.624

La diferencia entre la amortización del activo por arrendamiento y los pagos se clasifica como gasto financiero. Los impactos de la aplicación de la normativa de arrendamientos son los siguiente:

	31 de mayo de 2020
Amortización de activos (Gasto)	4.648
Pagos arrendamientos operativos (Nota 21)	(4.871)
Gasto financiero (Nota 22)	223

Las reclasificaciones de coste incrementan el EBITDA del periodo en 4.872 EMIs.

27. Combinaciones de negocios

Portis S.L. ha adquirido el 100% de las participaciones de Servirema S.L. el 25 de febrero de 2020 por valor de EMIs 1.049. La sociedad tiene como actividad el montaje, mantenimiento y reparación de puertas automáticas en Cantabria.

El coste total de combinación de negocios indicado anteriormente ha sido determinado provisionalmente, correspondiendo en su mayoría a fondo de comercio, y cartera de mantenimiento. 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.

28. 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 Otis Worldwide Corporation (Otis), constituida en Estados Unidos.

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

<i>EMIs</i>	31.05.20	31.05.19
<i>Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	10.124	10.277
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	2.073	1.779
<i>Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas y gastos repercutidos	70.112	73.177
Compras y gastos soportados	20.390	21.702
Cuentas a cobrar (Nota 9)	31.041	30.672
Cuentas a pagar (Nota 12)	7.235	7.799

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, un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del Grupo, 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, del plan de incentivos a largo plazo, 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 hasta el 31 de enero de 2020. 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 Otis (presentada en el balance como otras provisiones). A 31 de mayo de 2020, el gasto por este concepto asciende a EMIs 358 (2019: EMIs 247), correspondiente al valor razonable de los activos acumulados que sirven de referencia de EMIs 5.574 (2019: EMIs 5.213).



A 31 de mayo de 2020 el Grupo presenta en el apartado de efectivo y equivalentes depósitos de tesorería mantenidos por Zardoya Otis, S.A en Otis Treasury Center INC (OTC) por EMIs 8.000 (cero en 2019). Los depósitos en empresas del grupo del 2020 fueron colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días los cuales han devengado un tipo de interés medio de 0,01% superior en aproximadamente 0,01 puntos porcentuales de la tasa anual habitual del mercado.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1.195 (EMIs 1.104 en 2019). La devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 533 (EMIs 499 en 2019).

	2020	2019
Retribución fija	150	147
Retribución variable	240	195
Atenciones estatutarias	433	533
Otros beneficios L.P.	337	195
Aportaciones planes pensiones	35	34
TOTAL	1.195	1.104

29. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5.583 personas (4.998 hombres y 585 mujeres), en el periodo de seis meses del 2019 era de 5.481 personas (4.884 hombres y 597 mujeres). El número medio de personas empleadas en el curso al fin del periodo de seis meses con discapacidad mayor o igual al 33% fue de 49 (43 hombres y 6 mujeres)

30. 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.

31. Hechos posteriores

La Junta de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo repartido con cargo a reservas voluntarias por un importe máximo de EMIs 28.228 a pagar el 10 de julio de 2020 a razón de 0,060 euros por acción.

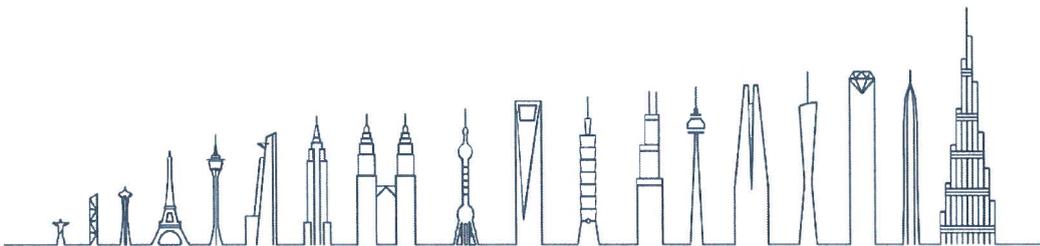


ZARDOYA OTIS, S.A

INFORME TRIMESTRAL CORRESPONDIENTE

AL SEGUNDO TRIMESTRE 2020

EJERCICIO FISCAL: 1 DICIEMBRE 2019 - 30 NOVIEMBRE 2020



A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive name.

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS

Las perspectivas para 2020 han cambiado drásticamente debido a la situación creada por el COVID19. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la pandemia provocará una contracción del consumo y el turismo, dos de los grandes motores económicos de España. Las estimaciones del FMI en abril de 2020 consideraban una brusca contracción del PIB entre -4% y -8% en las áreas geográficas donde Zardoya Otis tiene actividad. Como aspecto positivo, las proyecciones del FMI para 2021 señalan una recuperación del PIB interanual en entornos del 4-5% en los 3 países en que Zardoya Otis opera.

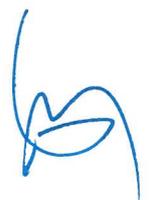
Las proyecciones del FMI sobre las tasas de IPC interanuales en dichos países son moderadas para 2020 (+/- 0,3%), aunque se incrementarán en 2021 hasta el 0,7% en España, el 1,4% en Portugal y el 1,3% en Marruecos.

Como era de esperar, las previsiones contemplan un fuerte aumento en la tasa de desempleo. En el caso de España, según el FMI, estará en niveles superiores al 20% en 2020, aunque comenzará a descender de forma progresiva a partir del 2021. Asimismo, para Portugal se pronostica un descenso de la tasa de desempleo de más de 5 puntos en 2021.

En cuanto al sector inmobiliario, aunque al inicio del 2020 las expectativas eran moderadamente optimistas, en estos momentos hay un elevado nivel de incertidumbre motivado por la forma y la velocidad de la recuperación económica. Los pronósticos son muy diversos, desde una rápida recuperación en forma "V", hasta una lenta recuperación en forma de "L", después de un prolongado periodo de recesión.

El resultado final dependerá en gran medida de las decisiones que tomen los gobiernos nacionales y la Unión Europea.

En lo que parecen coincidir todos los expertos, es que las oportunidades para el sector inmobiliario post COVID19 serán aprovechadas más ventajosamente por las empresas que hayan llevado a cabo una apuesta decidida por la tecnología y digitalización como elemento que transformará el sector definitivamente, punto en el que el Grupo Zardoya Otis ha acometido importantes esfuerzos de cara a su posicionamiento en este nuevo entorno.



2. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

VENTAS:

La cifra total de Ventas consolidadas del primer semestre de 2020 ascendió a 387,7 millones de euros, frente a los 394,9 millones de euros del primer semestre de 2019, lo cual representó una caída del 1,8%, cifra que podemos considerar discreta teniendo en cuenta las consecuencias económicas de la pandemia del Covid-19 que ha afectado la mayoría de sectores y mercados a nivel mundial.



(En millones de euros – cifras acumuladas al cierre de cada 1er semestre)

A efectos comparativos, las cifras de Venta Nueva y Servicio de los ejercicios 2019 y 2018 incluyen reclasificaciones entre las mismas por importe de EMIs 25.173 y EMIs 20.447 respectivamente correspondiente a ascensores nuevos instalados en edificios que originalmente no disponían del mismo. A efectos de presentación el Grupo Zardoya Otis considera actualmente esta actividad como Venta Nueva cuando en el pasado se consideraba parte de la actividad de Servicios.

Venta Nueva

El valor de la venta nueva al cierre del primer semestre de 2020 fue de 54,6 millones de euros, cifra inferior en un 3,9% a los 56,8 millones de euros alcanzados en el mismo periodo de 2019.

En este primer semestre, las ventas por nuevas instalaciones supusieron un 14,1% de las ventas totales (14,4% en el primer semestre de 2019).

Servicio

Las ventas consolidadas de Servicio alcanzaron los 257,1 millones de euros, (258,6 millones en el primer semestre de 2019) lo que significa una disminución anual del 0,6%.

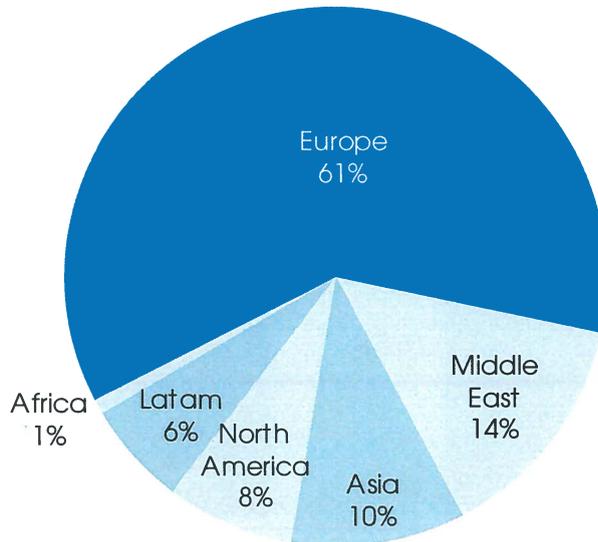
La actividad de servicio ha supuesto en este periodo un 66,3% de la facturación total del Grupo. (65,5% en el primer semestre de 2019).

Exportación

Al cierre del primer semestre de 2020, la cifra neta acumulada de Ventas de Exportación, una vez eliminadas en consolidación las ventas a nuestras subsidiarias, fue de 76,1 millones de euros, cifra inferior en un 4,2% a los 79,4 millones de euros obtenidos en el primer semestre del pasado año.

La exportación representó en el primer semestre de 2020 el 19,6% de las ventas consolidadas del Grupo (20,1% en el mismo periodo en 2019). Para compensar la caída en mercados como Turquía y Medio Oriente continuamos haciendo un esfuerzo especial para introducir nuestros productos en los países del centro y norte de Europa y estamos incrementando nuestras exportaciones a África.

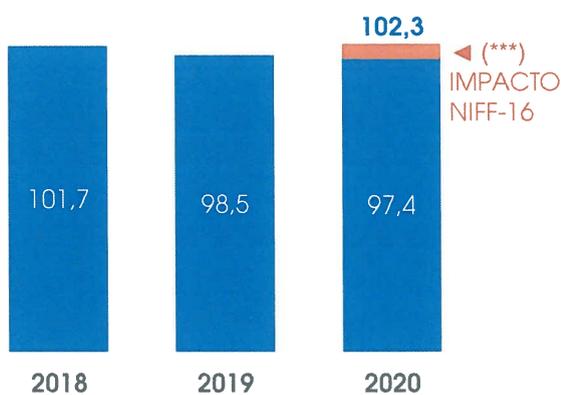
EXPORTS BY REGION



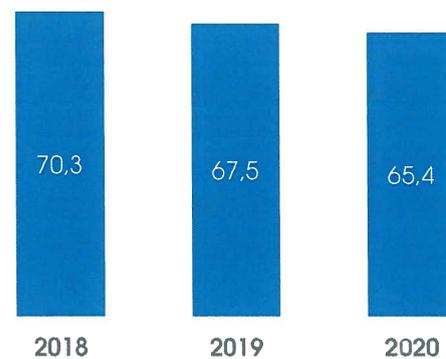
El gráfico muestra el destino geográfico de los 76,1 millones de euros que ha supuesto la exportación en el primer semestre de 2020.

DATOS SOBRE RESULTADOS:

EBITDA (*)



BENEFICIO CONSOLIDADO DESPUES DE IMPUESTOS (**)



(*) Ebitda en millones de euros – cifras acumuladas al cierre de cada primer semestre.

(**) Beneficio consolidado del ejercicio después de impuestos de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad para cada primer semestre – expresado en millones de euros).

(***) Recoge el impacto de 4,6 millones de euros de mayor amortización y 223 miles de euros de coste financiero, derivado de la aplicación de la "NIIF-16 Arrendamientos"

La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) al cierre del primer semestre de 2020 ha sido 102,3 millones de euros, cifra superior en un 3,8% a la obtenida en el primer semestre de 2019. La cifra de EBITDA de este primer semestre refleja el impacto positivo de 4,6 millones de euros de mayor amortización, derivado de la aplicación de la "NIIF-16 Arrendamientos" que introduce el requerimiento de reflejar en el balance de

las sociedades los activos arrendados afectos a la actividad (tal y como se indica en la nota 26 de los Estados Financieros Intermedio Resumidos Consolidados, la aplicación la ha realizado el Grupo desde el 01 de diciembre de 2019, si bien no ha reexpresado las cifras comparativas para el ejercicio financiero finalizado el 30 de noviembre de 2019, como se permite bajo las disposiciones transitorias específicas de la norma). Si no se considera el mencionado efecto de la NIIF-16, el EBITDA resultante hubiese sido de 97,4 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,1% respecto a la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior.

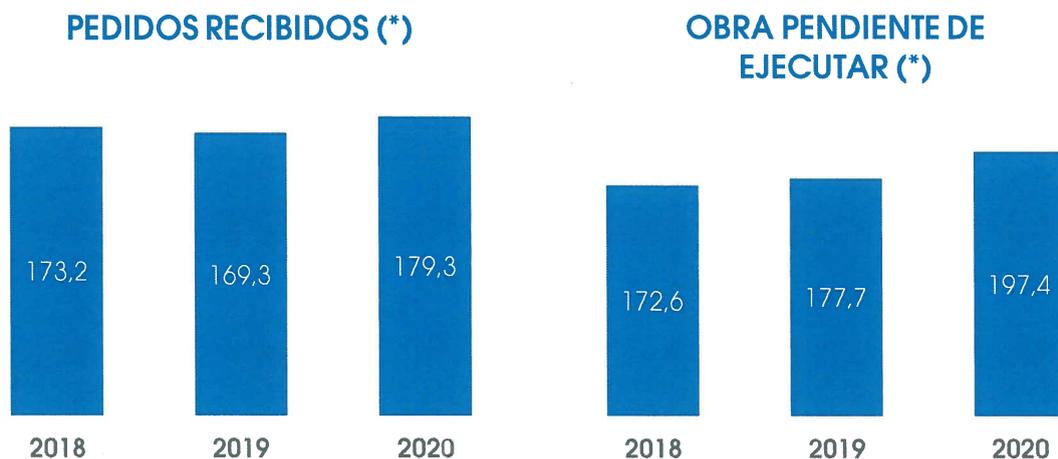
De igual forma, al considerar el impacto de la NIIF-16 en el *segundo trimestre* del año el EBITDA que se obtiene asciende a 51,4 millones de euros, cifra superior en un 2,5% a los 50,2 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior. De nuevo, si no consideramos el impacto de la NIIF-16, el EBITDA resultante en este segundo trimestre hubiese sido de 49 millones de euros, cifra inferior en un 2,3% a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

El Beneficio consolidado antes de impuestos alcanzo en el primer semestre de 2020 los 87,1 millones de euros, cifra inferior en un 1,7% a la obtenida en el mismo periodo de 2019.

El Beneficio después de impuestos fue de 65,4 millones de euros en este primer semestre de 2020, inferior en un 3,1% a los 67,5 millones de Euros obtenidos en el primer semestre de 2019.

Tal y como indicamos en la nota 8 de este Informe Semestral durante el segundo trimestre del ejercicio 2020 el Grupo han aplicado numerosas medidas operativas, comerciales y de contención de costes lo que nos ha permitido compensar en parte los impactos de la pandemia que estamos viviendo a nivel mundial. Al mismo tiempo privilegiamos la seguridad de nuestros empleados y clientes, procurando mantener el nivel de servicio de calidad a que los pasajeros están acostumbrados.

3. OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS



(*) Incluye cifras acumuladas a cierre de semestre de la Venta Nueva, Modernizaciones y Exportación – expresado en millones de euros.

A efectos comparativos, las cifras de Pedidos recibidos del primer semestre 2019 y 2018 incluyen importes de EMIs 62.151 y EMIs 74.288 respectivamente, correspondientes a exportaciones a distribuidores, a otras compañías Otis y a clientes finales del sector naval (Marine). Análogamente, las cifras de Obra pendiente de ejecutar del primer semestre 2019 y 2018 incluyen importes de EMIs 23.933 y EMIs 22.971 por los mismos conceptos. A efectos de presentación, el Grupo Zardoya Otis incluye actualmente las operaciones descritas en sus cifras de Exportación.

Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

Al referirnos a las cifras relativas al *segundo trimestre* de 2020, el importe de los contratos recibidos de modernizaciones, nuevas instalaciones y exportaciones, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes y naval, ha sido de 80,5 millones de euros, lo que representa una disminución del 13,5% sobre los 93,1 millones de euros obtenidos en el *segundo trimestre* del año 2019.

No obstante lo anterior, en el *primer semestre* de 2020, el importe de los contratos recibidos de modernizaciones, nuevas instalaciones y exportaciones, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes y naval, ha sido de 179,3 millones de euros, lo que representa un aumento del 5,9% sobre los 169,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del año 2019.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al final del *primer semestre* de 2020 ha sido de 197,4 millones de euros, lo que ha representado un incremento del 11,1% respecto a los 177,7 millones de euros alcanzados en el mismo periodo del año anterior.

Unidades con contrato de mantenimiento

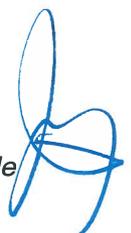
Terminamos el primer semestre de 2020 con 293.446 unidades, lo que representa un crecimiento del 0,9% sobre la cartera del primer semestre de 2019.

4. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO

(Cifras acumuladas al cierre del primer semestre expresadas en millones de Euros)

	2020	2019
VENTAS	387,7	394,9
OTROS INGRESOS	0,9	0,6
MATERIAS PRIMAS Y MATERIALES PARA EL CONSUMO UTILIZADOS	(123,7)	(134,3)
GASTO POR PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS	(136,3)	(133,2)
OTROS GASTOS NETOS	(26,3)	(29,5)
EBITDA (*)	102,3	98,5
AMORTIZACIÓN Y CARGOS POR PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR (*)	(14,6)	(9,8)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	87,7	88,7
INGRESOS FINANCIEROS	0,1	0,2
COSTES FINANCIEROS (*)	(0,6)	(0,2)
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS	(0,1)	(0,2)
OTRAS GANANCIAS O PÉRDIDAS	(0,0)	0,0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	87,1	88,6
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS	(21,2)	(20,7)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	65,9	67,9
ATRIBUIBLE A:		
PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	65,4	67,5
PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	0,5	0,4

(*) Recoge el impacto de 4,6 millones de euros de mayor amortización y 223 miles de euros de coste financiero, derivado de la aplicación de la "NIIF-16 Arrendamientos"



5. DIVIDENDOS

El Consejo de Administración, en reuniones celebradas en diciembre de 2019 y marzo de 2020, aprobó respectivamente el tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019, así como el primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2020, pagados el 10 de Enero y el 9 de Abril de 2020 según el siguiente detalle:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
10 Enero	0,080 euros	3º a cta. 2019	470.464.311	37.637.144,88 €
09 Abril	0,080 euros	1º a cta. 2020	470.464.311	37.637.144,88 €
Acciones propias en cartera			(385.869)	(61.739,04) €
Total			470.078.442	75.212.550,72 €

Con posterioridad:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
10 Julio	0,060 euros	Reservas	470.464.311	28.227.858,66 €

Este importe máximo se disminuyó en el importe que resulta de multiplicar la cantidad de 0,060 euros antes indicada por el número de acciones que estuvieran en autocartera.

6. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. celebrada el 23 de mayo de 2018, concedió autorización al Consejo de Administración, para la adquisición directa o indirecta de acciones propias de Zardoya Otis, S.A., dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el artículo 146 y concordantes de la LSC.

El Consejo de Administración en su reunión del 11 de diciembre de 2018, acordó adquirir acciones propias de la sociedad al objeto de que puedan ser utilizadas en operaciones de adquisiciones de sociedades.

Al cierre del primer semestre de 2020 Zardoya Otis, S.A posee 385.869 acciones propias en cartera (cero al cierre del mismo periodo del ejercicio 2019) por un valor de EMIs 2.572.

7. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2020

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 2019. 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.

8. HECHOS SIGNIFICATIVOS AL PRIMER SEMESTRE 2020 Y HECHOS POSTERIORES

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS 2020

El pasado 16 de junio de 2020 Zardoya Otis, S.A celebró en segunda convocatoria su Junta General Ordinaria de Accionistas. En dicha Junta se adoptaron una serie de acuerdos que fueron comunicados a la CNMV entre los cuales se encuentra la aprobación de un segundo dividendo de los cuatro previstos en 2020 (con cargo a reservas), por un importe bruto de 0,060 euros por acción con las retenciones e impuestos que marca la Ley a cargo del perceptor y que tras ser aprobado se pagó el 10 de Julio de 2020 según el detalle expuesto en el punto 5.

MEDIDAS ANTE LA SITUACIÓN DE RIESGO PROVOCADA POR EL COVID-19

Esta crisis y el alcance de sus consecuencias eran inesperadas y han puesto a prueba la capacidad de reacción y adaptación del Grupo.

Nuestra prioridad ha sido la de cuidar de la salud y seguridad de nuestros clientes y empleados. Hemos puesto también especial empeño en mantener todos los ascensores y puertas automáticas de cuyo mantenimiento somos responsables, funcionando en condiciones óptimas, especialmente en aquellos edificios considerados críticos por nuestros clientes.

Se han aplicado numerosas medidas para contener nuestros costes y preservar la actividad comercial. Las medidas tomadas por el Grupo Zardoya Otis ante esta situación comenzaron con la creación de un comité de crisis al inicio del mes de marzo. Se preparó una Evaluación de Riesgos y Plan Preventivo específicos que se han ido actualizando en función de las normas que iban emitiendo las autoridades sanitarias para el control de la pandemia.

Se establecieron planes de acción para garantizar la continuidad de las operaciones, dentro de las limitaciones impuestas por la reglamentación vigente en cada fase del proceso.



Algunos datos que ilustran el impacto en nuestra actividad son los siguientes:

- El número de empleados con diagnóstico confirmado de COVID19 en los tres países hasta el 31 mayo de 2020 fue de 14, de los que 11 ya se han recuperado. En esa fecha contábamos con 5.600 empleados en plantilla.
- Las llamadas por avisos de avería han llegado a caer hasta un 75% con respecto a las mismas fechas de años anteriores, motivado por el cierre de numerosos edificios como hoteles y centros comerciales y también por las restricciones de movilidad aplicadas a toda la población.
- La gestión de las fábricas ha sido especialmente complicada con dificultades en las cadenas de suministro y en la logística de expedición de productos terminados. Aun así, han permanecido operativas excepto durante la primera quincena de abril, coincidiendo parcialmente con las vacaciones de Semana Santa.
- El aprovisionamiento de EPIs (Equipos de Protección Individual) ha sido complejo y hemos gastado cerca de 1 millón de euros para proteger a nuestra plantilla.
- Hemos estado presentes en instalaciones comprometidas como IFEMA, diversos hospitales y hoteles medicalizados.
- Hemos llegado a tener teletrabajando casi el 100% de nuestro personal de oficina. Durante este periodo hemos impartido unos 54 cursos de formación on line con un total que supera las 12.000 horas de formación.
- Las actividades de montaje se han tenido que suspender durante dos semanas en los nuevos edificios, en los edificios habitados la suspensión se ha extendido hasta las ocho semanas.
- El Grupo Zardoya Otis ha implantado un plan de reducción de costes en los 3 países en que opera con un objetivo de ahorro para 2020 de 7 millones de euros.

El Grupo Zardoya Otis, en cumplimiento y apoyo a las medidas adoptadas por el Gobierno en el Real Decreto-ley 10/2020 de 29 de marzo, ha mantenido operativo su servicio técnico de asistencia en toda España. El objetivo del Grupo ha sido mantener en funcionamiento todos los ascensores y puertas automáticas de cuyo mantenimiento es responsable. El servicio de atención de avisos y emergencias es fundamental para asegurar la movilidad de personas y objetos y garantizar el desarrollo de las actividades consideradas esenciales, tanto industriales como de servicios durante el estado de alarma.

Además de asistencia técnica, en estos momentos Zardoya Otis monitoriza en remoto de forma permanente el funcionamiento de más de 80.000 ascensores para, mediante un análisis predictivo, evitar incidencias antes de que éstas ocurran e incluso resolver averías mediante intervención en remoto.



9. ANEXO – DATOS SIGNIFICATIVOS:

Al finalizar el primer semestre del Ejercicio 2020 (1 de Diciembre 2019 – 31 de Mayo 2020) las cifras totales consolidadas y su comparación con las del mismo periodo del ejercicio anterior son las siguientes:

<i>Datos Significativos, 1er Semestre 2020</i>			
<i>Cifras consolidadas en millones de euros</i>			
<i>Datos sobre resultados</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>% variación 20/19</i>
EBITDA (*)	102,3	98,5	3,8
EBITDA (sin impacto NIIF-16)	97,4	98,5	(1,1)
Beneficio antes de impuestos	87,1	88,6	(1,7)
Beneficio después de impuestos	65,4	67,5	(3,1)

<i>Datos ventas</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>% variación 20/19</i>
Venta Nueva	54,6	56,8	(3,9)
Servicio	257,1	258,6	(0,6)
Exportación	76,1	79,4	(4,2)
Total	387,7	394,9	(1,8)

<i>Pedidos recibidos (**) y Obra pendiente de ejecutar (**)</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>% variación 20/19</i>
Contratos de obra recibidos	179,3	169,3	5,9
Obra pendiente de ejecutar	197,4	177,7	11,1

<i>Cartera de mantenimiento</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>% variación 20/19</i>
Unidades con contrato	293.446	290.802	0,9

(*) Recoge el impacto de 4,6 millones de euros de mayor amortización y 223 miles de euros de coste financiero derivado de la aplicación de la "NIIF-16 Arrendamientos"

(**) Incluye cifras de Venta Nueva, Modernizaciones y Exportación