



**ZARDOYA OTIS S.A.**

MEMORIA ANUAL  
**2016**





<b>04 Carta del Presidente</b>
<b>10 Nuestras principales magnitudes</b>
<b>12 Nuestra actividad</b>
<b>29 Desarrollo corporativo</b>
<b>30 Ventas internacionales</b>
<b>31 OTIS Marine</b>
<b>32 Puertas automáticas</b>
<b>33 Política de proveedores</b>
<b>35 Recursos humanos</b>
<b>37 Responsabilidad social corporativa</b>
<b>38 Industria</b>
<b>43 Informe de gestión 2016</b>
<b>58 Cuentas Anuales Consolidadas</b>

# Carta del Presidente



**Mario Abajo García**  
Presidente

4

Queridos accionistas:

En el año 2016 hemos empezado a notar la recuperación; han empezado a crecer los pedidos recibidos de nuevas instalaciones (+36%) con una entrada importante en el sector de cruceros gracias a ENOR. Hemos reanudado nuestra política de adquisiciones en el sector de mantenimiento. Marruecos ha mejorado notablemente sus resultados y Portugal está en la misma vía de recuperación que España. De forma que las ventas completadas han crecido un 2% y el beneficio después de impuestos ha empezado a crecer un 2,6%. Esta tendencia se confirma en el primer trimestre de 2017 con un aumento de ventas de 5,4% y del beneficio después de impuestos del 4,2%.

Como aconteció el pasado año, la economía Española sigue en crecimiento sostenido, volviendo a reeditar la subida del PIB del 3,2% en 2016.

Antes de comenzar a hablarles de cifras, indicarles que, el Grupo tiene muchas cosas por hacer y para nosotros es importante crecer en todos los ámbitos. En España se calcula que hay más de un millón de edificios sin ascensor. También tenemos que tener en cuenta que al aumentar la esperanza de vida, cada vez hay más personas con necesidades de movilidad, lo cual constituye un gran potencial de negocio para nosotros y por otra parte la aplicación de nuevas tecnologías (de digitalización) nos ofrece oportunidades de nuevas prestaciones a nuestros clientes y facilita nuestro trabajo en servicio. A este fin hemos hecho un Plan de Desarrollo e Inversión en Aplicaciones Digitales. La inversión en la nueva fábrica de San Sebastián está en marcha y nos permitirá seguir a la cabeza en la competitividad de nuestras máquinas.

## 1. DATOS SIGNIFICATIVOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016

### ● RESULTADOS

El beneficio consolidado atribuible a los accionistas (después de impuestos e intereses minoritarios) fue de 152,6 millones de euros, un 2,6 % más que en el mismo periodo de 2015.

El EBITDA en 2016 ha sido de 227,8 millones de euros, un 2,7% inferior al del ejercicio 2015.

### ● VENTAS

La cifra total de ventas consolidadas del ejercicio 2016 ascendió a 746,0 millones de euros, frente a los 732,2 millones de euros de 2015, lo que representó un aumento del 2%.

#### Ventas de Nuevas Instalaciones

- Obra ejecutada. Su cuantía se situó en 41,7 millones de euros, cifra superior en un 13% a la obtenida en 2015.
- Pedidos recibidos. Sumó la cifra de 168,2 millones de euros, cifra 36,6% superior a la de 2015.
- Obra pendiente de ejecutar. Al segundo semestre del 2016, la cartera de pedidos ha aumentado un 19,7% respecto al mismo periodo de 2015.

#### Servicio

- Ventas. La facturación total de servicios ascendió durante el pasado ejercicio a 534,4 millones de euros, que es un 1% menos que la obtenida en 2015.
- Unidades con contrato de mantenimiento. En 2016, la cartera de mantenimiento superó las 285.000 unidades. La mejora se debe en parte al crecimiento de la entrada de mantenimiento de nuevos equipos y la mejora de la tasa de fidelización de clientes.

#### Exportación

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas fue de 169,9 millones de euros, cifra superior en un 9,4% a la obtenida en el 2015.

La exportación representó en 2016 el 22,76% de las ventas consolidadas del Grupo (21,21% en 2015).

Las dificultades en algunos mercados como el Medio Oriente y Turquía se han compensado con crecimiento en África y Centro Europa.

## ● DIVIDENDOS

En consonancia con los resultados obtenidos, hemos pagado 3 dividendos trimestrales, complementado con la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones; todo ello por un importe total de 147,6 millones de euros, que representa un Pay-out del 96,74%.

## ● AMPLIACIONES DE CAPITAL

En julio del 2016 se hizo la nueva ampliación de capital de una acción nueva por cada 25 antiguas. Dicha ampliación fue totalmente liberada, con cargo a la Reserva Voluntaria, y por un importe total de 1.809.478,10 euros. Esta ampliación es la número 37 que realizamos totalmente liberada.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos 19 de septiembre de 2016.

## ● ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

**Al 30 de noviembre 2016, Zardoya Otis no posee** acciones propias en cartera (11.547 al cierre del ejercicio 2015). Durante el ejercicio 2016, Zardoya Otis S.A. adquirió acciones propias las cuales entregó como pago en canje para la adquisición de una Sociedad. El remanente fue vendido en el mercado quedando cero acciones propias en cartera al cierre del ejercicio.

6

## 2. DATOS BURSÁTILES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### ● DATOS SOBRE CAPITAL

Como resultado de las ampliaciones mencionadas antes, se emitieron 18.094.781 nuevas acciones en julio de 2016 y el Capital Social pasó a ser de 47.046.431,10 euros; representado por 470.464.311 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos 19 de septiembre de 2016.

### ● BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio por acción en 2016, fue de 0,331 euros.

### ● DIVIDENDO Y DISTRIBUCIÓN DINERARIA PARCIAL DE LA PRIMA DE EMISIÓN POR ACCIÓN

Ha sido de 0,320 euros por acción, con un incremento del 2,4% sobre el año anterior.

### ● COTIZACIÓN BURSÁTIL

Al 31 de diciembre de 2016, la acción de ZARDOYA OTIS cotizaba a 8,03 euros, lo que representa una reducción del 22,5% respecto a la cotización ajustada por las ampliaciones de capital del año anterior. En el mismo periodo, el IBEX se redujo un 2,0%.

### ● DATOS SOBRE CONTRATACIÓN

El valor efectivo contratado en Bolsa fue de 818 millones de euros, con una reducción del 25,2% sobre los 1.094 millones de euros del año 2015.

#### ● RATIOS BURSÁTILES

El PER	24,8
El Pay-Out	96,74%

### 3. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL PRIMER TRIMESTRE 2017

#### Ventas

La cifra total de Ventas consolidadas del primer trimestre de 2017 ascendió a 188,7 millones de euros, lo que supuso un aumento del 5,4% sobre las obtenidas en el primer trimestre de 2016.

Las Ventas consolidadas de Servicio alcanzaron los 135,4 millones de euros, con un aumento del 2,7% sobre las obtenidas en el primer trimestre de 2016.

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas fue 42,6 millones de euros, cifra superior en un 9,5% a la obtenida en el primer trimestre de 2016.

#### Resultados

La cifra de EBITDA en este primer trimestre de 2017 ha sido de 53,1 millones de euros, cifra similar a la obtenida en 2016.

El Beneficio consolidado antes de impuestos de este primer trimestre de 2017 alcanzó los 48,3 millones de euros, cifra similar a la obtenida en el primer trimestre de 2016.

El Beneficio después de impuestos fue de 35,3 millones de euros, cifra superior en 4,2% a los 33,9 millones obtenidos en el mismo periodo 2016.

#### Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

El importe de los contratos recibidos de instalaciones en este trimestre, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes, es de 34,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 33% respecto al mismo periodo de 2016, lo que supone la consolidación de la tendencia creciente ya manifestada en el ejercicio 2016.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar en 2017 es de 111,8 millones de euros, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un incremento del 23,0%.

#### Unidades con contrato de mantenimiento

Terminamos el primer trimestre de 2017 con un crecimiento del 0,4% sobre la cartera del primer trimestre de 2016. La excelencia en la calidad de nuestro servicio nos ha permitido mantener la confianza de nuestros clientes. La disminución del desempleo es positiva para la evolución de nuestro negocio.

● **DATOS SIGNIFICATIVOS**

Al finalizar el primer trimestre del Ejercicio 2017 (1 de diciembre 2016 – 28 de febrero 2017) las cifras totales consolidadas y su comparación con las del ejercicio anterior son las siguientes

**Datos Significativos, Primer Trimestre 2017**

Cifras consolidadas en millones de euros

	2017	2016	% variación 17/16
<b>Datos sobre resultados</b>			
EBITDA	53,1	53,1	0,1
Beneficio antes de impuestos	48,3	48,1	0,5
Beneficio después de impuestos	35,3	33,9	4,2
<b>Datos ventas</b>			
Venta Nueva	10,6	8,1	31,4
Servicio	135,4	131,9	2,7
Exportación	42,6	38,9	9,5
<b>Total</b>	<b>188,7</b>	<b>179,0</b>	<b>5,4</b>
<b>Pedidos recibidos y Obra pendiente de ejecutar (*)</b>			
Contratos de obra recibidos	34,8	26,3	32,5
Obra pendiente de ejecutar	111,8	90,9	23,0
<b>Cartera de mantenimiento</b>			
Unidades con contrato	284.234	283.104	0,4

\*Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones

## ● DIVIDENDOS

El 21 de marzo de 2017 Zardoya Otis, S.A. declaró el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017, a pagar el 10 de abril de 2017 y por un importe de 0,080 Euros brutos por acción. El importe total resultante fue de 37,6 millones de euros.

En esta Junta aprobaremos un pago en forma de distribución dineraria de prima de emisión por un importe de 0,079 euros por acción a pagar el próximo 10 de julio, con este importe se completa el reparto de la prima de emisión que iniciamos en 2013.

Como ya se comunicó en la convocatoria de esta junta, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado este año no proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2017 una ampliación de capital mediante la emisión de acciones liberadas debido al cambio producido en la normativa reguladora del IRPF que, a partir del 1 de enero del 2017, modificó la tributación de los derechos de suscripción preferentes, que han pasado a tributar igual que los dividendos, desapareciendo la actual tributación diferida de venta de dichos derechos.

Del mismo modo que la ampliación de capital liberada ha sido una práctica mantenida por la empresa durante muchos años en beneficio de sus accionistas, es también en beneficio de los mismos el que hayamos decidido suspenderla por el momento, lo cual no obsta para volver a considerarla en el futuro. Así mismo confirmamos nuestra política de reparto de 4 dividendos trimestrales con un pay-out en torno al 90%.

Y termino expresando en nombre mío y del Consejo de Administración nuestro profundo agradecimiento a:

- Nuestros clientes, sin los cuales no existiríamos
- Todos los que trabajan y colaboran con nuestro grupo, sin cuyo esfuerzo y dedicación no seríamos lo que somos
- Los accionistas de nuestra empresa, asegurándoles que haremos todo lo posible para conseguir mantener la confianza que han depositado en nosotros

Un saludo

**Mario Abajo García**

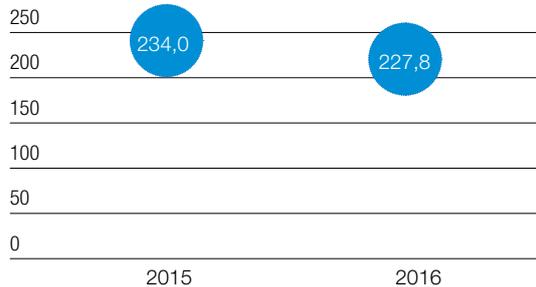


# 1. Nuestras principales magnitudes

**+36,6%**  
contratos recibidos

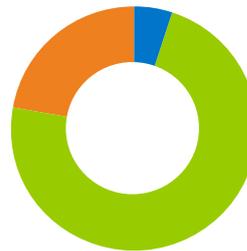
**+9,4%**  
exportación

## EBITDA



(\*) Cifras consolidadas en millones de euros.

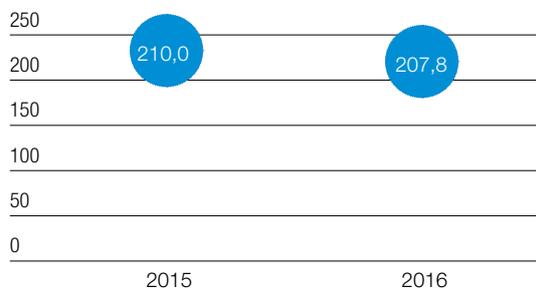
## VENTA POR ACTIVIDAD



● Venta Nueva	41,7
● Servicio	534,4
● Exportación	169,9

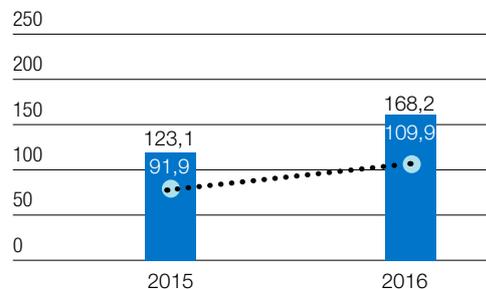
(\*) Cifras consolidadas en millones de euros.

## BENEFICIO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS



(\*) Cifras consolidadas en millones de euros.

## PEDIDOS RECIBIDOS Y OBRA PENDIENTE DE EJECUTAR



● Pendiente de ejecutar  
● Pedidos recibidos

(\*) Cifras consolidadas en millones de euros.

MARIO ABAJO  
GARCÍA  
PRESIDENTE



MARK GEORGE  
CONSEJERO



EURO-SYNS S.A.  
CONSEJERO,  
representado por Pedro  
Sainz de Baranda Riva

PIERRE DEJOUX  
CONSEJERO



OTIS ELEVATOR  
COMPANY  
CONSEJERO,  
representado por  
Nora LaFreniere

BERNARDO  
CALLEJA  
FERNÁNDEZ  
CONSEJERO  
DELEGADO



JOSÉ MIGUEL  
ANDRÉS  
TORRECILLAS  
CONSEJERO

JOSÉ MARÍA  
LOIZAGA VIGURI  
VICEPRESIDENTE



PATRICK  
BLETHON  
CONSEJERO

## Consejo de Administración



ALBERTO ZARDOYA  
ARANA  
CONSEJERO



PHILIPPE DELPECH  
CONSEJERO

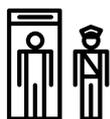
■ Presidente del Comité / Comisión

● Comité de auditoría

● Comisión de nombramientos y retribuciones

## 2. Nuestra actividad

Zardoya Otis en España ha vuelto a ser en 2016 la compañía de ascensores con el mayor número de equipos en mantenimiento en un solo país. A principios de la década celebramos la unidad número 200.000 en España. Y ya vamos por la 245.000 en España y 285.000 en el grupo, lo que significa que Zardoya Otis mantiene casi un 15% de las unidades de Otis Elevator Co. a nivel mundial.



Zardoya Otis en España ha vuelto a ser en 2016 la **compañía de ascensores con el mayor número de equipos en mantenimiento en un solo país**



Zardoya Otis mantiene casi un **15% de las unidades** de Otis Elevator Co. a nivel mundial.



En 2016 hemos batido el **record mundial de la corporación en contratación de unidades para edificios existentes**



Los modelos **Gen2 Flex y Gen2 Switch** han sido claves para la consecución de este éxito

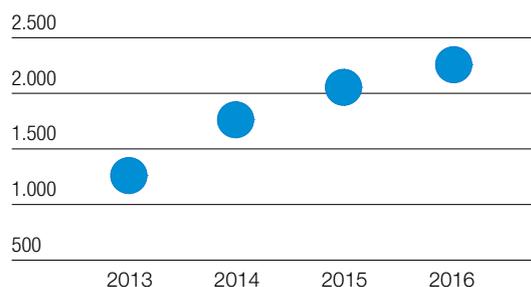
12

En 2016, además, hemos batido un record mundial vendiendo 2.389 ascensores en edificios existentes (BEX). De esos, dos tercios son instalaciones de nuevos elevadores y un tercio son sustituciones. Es un récord histórico que nunca, ni siquiera antes de la crisis, se había alcanzado. Ha sido posible gracias a que nuestra compañía ha sabido satisfacer las necesidades y las demandas de clientes y mercado y ha volcado sus esfuerzos en ello.

Los modelos Gen2 Flex y Gen2 Switch han sido claves para la consecución de este éxito gracias a sus características diferenciadoras respecto a otros productos en el mercado tanto en materia de aprovechamiento de espacio como de eficiencia energética.

El ratio de fidelización de clientes de la compañía se mantiene también a la cabeza del sector, con una tasa media de recomendación superior al 90%. Los empleados de Zardoya Otis seguimos trabajando para que nuestros clientes estén más satisfechos con nuestros productos y servicios y apostamos por las nuevas tecnologías como una herramienta que nos permite estar más rápido y más cerca de ellos.

### 2016: nuevo record de unidades contratación BEX



Durante 2016 hemos puesto en marcha un **Programa de Transformación y Digitalización del Servicio**, centrándonos en el desarrollo de aplicaciones para mejorar la conectividad de nuestros ascensores y crear la mejor red de servicio. La digitalización de los ascensores posibilitará que nuestros empleados estén conectados con nuestros clientes y que, a la vez, estos lo estén a sus equipos. Para ello, Zardoya Otis ha creado una extensa red de comunicación ascensor – centro de servicio, a través de la cual no solo se garantiza la comunicación permanente sino que, a día de hoy, también es posible **monitorizar en**



remoto el funcionamiento de más de **54.000 unidades** para detectar cualquier incidencia que se produzca e incluso, detectar anomalías en los parámetros de funcionamiento del ascensor antes que éstos sean perceptibles por clientes y usuarios. El programa de transformación del servicio incluye **un equipo de ingenieros expertos en intervención on-line** que aseguran la solución de posibles incidencias electrónicas sin necesidad de desplazamiento del servicio técnico siempre y cuando se cumplan las condiciones de seguridad establecidas.

Un factor fundamental para conseguir y mejorar la satisfacción de nuestros clientes ha sido la apuesta por el programa ONE, un proyecto destinado a mejorar la **movilidad de nuestros supervisores** dotándolos de modernos métodos de comunicación y focalizando su trabajo en la formación y apoyo a los técnicos sobre el terreno, estando en contacto constante con clientes y la primera línea de la empresa.

La profundización en la estrategia de Servicio Excelente, junto con la puesta en marcha de nuevas herramientas modernas de comunicación, nos ha permitido dar un paso más en la reducción de los tiempos de atención al cliente y de respuesta a los avisos. Todas las áreas de España cumplen los estándares de atención marcados por la dirección de la compañía y el cliente valora disponer de nuestro servicio en un tiempo cada vez menor.

En Zardoya Otis evaluamos cada parámetro de nuestros procesos de trabajo para mejorar la atención a nuestros clientes. Algunos de esos parámetros son:

- **Tiempo de llegada** (desde que el cliente llama hasta que llegamos a su edificio).
- **Tiempo de ejecución** (cuánto tardamos en solucionar el problema).
- **Condiciones de urgencia** (estándares especialmente estrictos y agresivos en caso de incidencias urgentes).

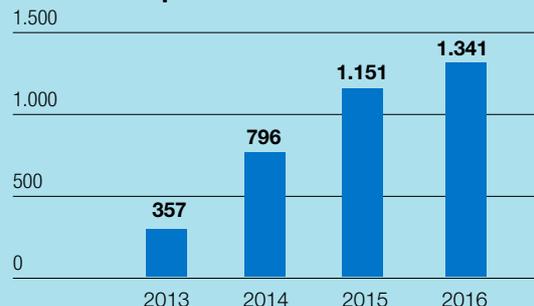
## Gen2 Switch Solar



El Gen2 Switch Solar es el primer ascensor solar de España y uno de los primeros del mundo. Permite obtener un balance energético cero y conseguir un ahorro en la factura de la luz del 100%. Funciona con energía 100% solar, pero además, en caso de falta de insolación durante un periodo prolongado de tiempo, es capaz también de operar conectado a una corriente de 220V como las disponibles en cualquier edificio de nuestro país.

El Otis Gen2 Switch Solar ha sido diseñado por el equipo de ingeniería de España y se fabrica, en exclusiva y a nivel mundial, en el centro industrial de Otis en Leganés (Madrid).

### Unidades exportadas Otis Gen2 Switch



De su análisis nacen planes de mejora que persiguen una meta por encima de cualquier otra: estar cada vez más rápido y más cerca del cliente.

Además, con la puesta en marcha de herramientas de análisis y la incorporación de nuevos dispositivos móviles hemos alcanzado un doble objetivo:

- Disminución de nuestros tiempos medios de desplazamiento en todos los territorios de España.
- Capacidad de ofrecer a los técnicos información a distancia sobre la unidad que van a mantener o reparar.

Todos nuestros procesos de trabajo se verifican a través de inspecciones y auditorias para asegurar que no hay desviaciones en su ejecución. Nuestro empeño: ofrecer siempre el mismo nivel de excelencia allá donde estemos presentes.

Además, en términos de producto, hemos satisfecho un deseo manifestado por nuestros clientes de nuevos equipos: cambiar la estética de los ascensores.

En los nuevos diseños se han introducido no solo colores distintos, sino también formas, materiales, texturas e iluminaciones diferentes.

Para mostrar estos nuevos diseños, en el mes de abril se inauguró un nuevo showroom situado en la planta industrial de Leganés. El acto contó con la presencia de más de 200 clientes de toda España. Además, organizamos eventos en cinco ciudades españolas (Madrid, Barcelona, Sevilla, Bilbao y Alicante) para presentar las novedades en materia de decoración.

El crecimiento de Otis también ha sido positivo -tanto en número de clientes como en volumen de facturación- en la división de grandes cuentas. En 2016 hemos firmado, por ejemplo, un acuerdo para incorporar tres nuevos hospitales a nuestra cartera. También hemos alcanzado alianzas con gigantes de la distribución, el sector hotelero y la banca. Por todo eso somos la referencia en todos los grandes sectores de la economía nacional.

Además, todas y cada una de nuestras direcciones territoriales han mejorado sus saldos este año, algo que no había sucedido nunca antes y que es fruto de la implantación de distintas estrategias comunes en todas las áreas de la compañía.

## Grandes obras

Nuestra compañía ha participado este año en obras tan significativas como el Hard Rock Hotel de Tenerife, la Torre de Madrid o la ampliación del centro comercial Glòries de Barcelona. Y en otra especialmente destacada: el proyecto de reforma de Castellana 81, la obra más grande en la que Otis ha estado presente en toda la última década.

## Nuevos diseños

Dos colecciones:

- Natural. Con materiales inspirados en la naturaleza, como madera, piedra o cuero, combinados en un diseño minimalista de formas puras.
- Modern. Un ambiente vanguardista y tecnológico, con formas sencillas e innovadoras que resaltan las texturas metálicas y los colores brillantes.

Tres acabados distintos en cada una de ellas:

- Standard
- Advanced
- Premium

Todos los nuevos interiores de cabina utilizan luces LED indirectas integradas en las cuatro esquinas, creando sensación de espacio y profundidad y destacando las texturas de los materiales empleados.





## Más de mil clientes han visitado este año el showroom de Zardoya Otis en nuestra fábrica de Madrid

En 2016 hemos seguido impulsando encuentros con colegios de arquitectos, aparejadores, administradores de fincas y otros sectores profesionales involucrados en el desarrollo de nuestro sector.





## Producto y tecnología al servicio del usuario

### • Compass Plus

Uno de nuestros avances tecnológicos más destacados es la herramienta Compass Plus. Un sistema inteligente creado para ahorrar tiempo y optimizar el tráfico en los grandes edificios mediante la asignación a cada usuario del ascensor que más le conviene en función de la planta a la que se dirige. Compass Plus ha hecho desaparecer prácticamente las colas en el centenar de ascensores que gestiona ya en 14 de los principales edificios de España. Y está preparado para ser utilizado de manera autónoma por cualquier usuario con discapacidad auditiva o visual.

18



• **Gen2 MOD**

Zardoya Otis es la compañía que más transformaciones a tecnología Gen2 ha hecho en todo el mundo, más de 3.000 ascensores. A día de hoy, somos capaces de modernizar y aplicar este estándar tecnológico Otis en ascensores de otras marcas y tecnologías, incluida la hidráulica.



20

— OTIS —

### • Multi Pantalla Digital

Nuestra empresa ha alcanzado las 9.000 pantallas MPD instaladas en 2016. Además de mostrar contenidos, estos dispositivos de seguridad monitorizan el ascensor y funcionan con tecnología 3G, de manera que, en caso de incidencia, permiten a los usuarios conectar por videoconferencia con el centro de servicio de Zardoya Otis y, a la empresa, localizar el ascensor afectado dentro del propio edificio y dirección en la que se encuentra. Además, la pantalla MPD es capaz de iluminar por sí sola el ascensor en caso de corte eléctrico y es en sí un potente ordenador que monitoriza constantemente el estado de la unidad en la que va montada.

## Pequeñas reparaciones

En 2016 ha crecido también el volumen de reparaciones y pequeñas adaptaciones. Entre los dispositivos que más éxito han tenido, podemos destacar el sistema de seguridad de entrada y salida en cabina o los sistemas de iluminación inteligentes.

## Medio Ambiente

Todas nuestras innovaciones tienen un impacto positivo en el medio ambiente. Las modernizaciones a Gen2, por ejemplo, llegan a reducir hasta en un 80% el consumo eléctrico de los ascensores, permitiendo disminuir la potencia eléctrica contratada. Y todos nuestros sistemas de iluminación son LED e inteligentes, de modo que saben cuándo apagarse o encenderse.

Además, los ascensores vendidos en 2016, tanto en obra nueva como en edificios existentes, tienen la máxima certificación energética establecida. Y también son capaces de almacenar la energía generada en sus viajes favorables.

## Contact Center

El Contact Center de Zardoya Otis, el primero en España en el sector de los ascensores y una referencia en Otis a nivel mundial, ha cumplido 30 años en 2016. Y este año ha llegado a la cifra récord de 3.000.000 de contactos. En este centro trabajan 105 personas en distintos idiomas. Nuestro Contact Center está en la sede central de la compañía en Madrid, y eso es así por una razón: porque para Zardoya Otis es una prioridad estar siempre lo más cerca posible de sus clientes.

El porcentaje de llamadas atendidas en el primer intento por nuestro centro es del 97,56%.

En 2016, este servicio ha recibido el premio Platinum Contact Center Award en la categoría de Mejor Proyecto IT en Ingeniería Industrial.

Además, nuestro centro ha evolucionado ya hacia un núcleo integral encargado de la atención telefónica comercial, la atención de los sistemas de emergencia, la gestión de averías y las encuestas de satisfacción de clientes.





**105**

TRABAJADORES EN CONTACT CENTER

**+3.000.000**

DE CONTACTOS

**97,56%**

LLAMADAS ATENDIDAS AL PRIMER INTENTO

### Hitos en la evolución del Contact Center de Zardoya Otis



## La voz del cliente

Zardoya Otis dispone de un servicio centralizado de atención y solución de reclamaciones de clientes. Cuando el Defensor del Cliente de Zardoya Otis recibe una reclamación, se pone en contacto con su cliente en un plazo siempre inferior a las 48 horas. En ese mismo momento le da una solución o, si no es posible, le informa de qué medidas se van a tomar para solventar su problema.

En 2016, nuestro tiempo medio de respuesta a una reclamación ha sido menor de 24 horas. Hasta que el cliente no está satisfecho con la solución aportada, no se cierra la reclamación.

El algunas ocasiones, la solución a las reclamaciones puede ser local pero, en otras, deben intervenir las direcciones centrales. Por eso, el Defensor del Cliente coordina fábricas, ingeniería, dirección de obras, etc... para ofrecer una respuesta integral. El Defensor del Cliente tiene vía directa con todas las áreas de la compañía. Es su voz dentro de la empresa y, como tal, debe ser escuchada en todos los ámbitos.

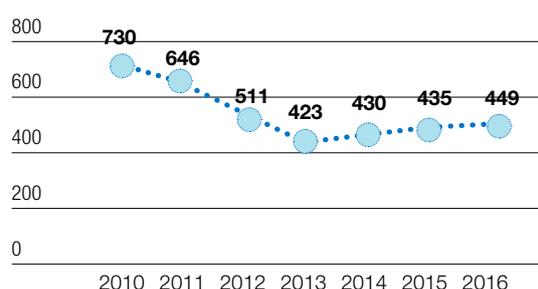
## Satisfacción del Cliente

Zardoya Otis ha realizado unas 40.000 encuestas telefónicas entre sus clientes a lo largo de 2016. En todas ellas, hay una pregunta que resume su experiencia con nosotros: ¿Cuál es su grado de satisfacción con el servicio prestado? **Este año, el porcentaje de clientes satisfechos ha alcanzado un 95,04%.**

Las encuestas a clientes son una herramienta de gran importancia para conocer los puntos fuertes y los débiles de la compañía desde una perspectiva neutral. Los comentarios y sugerencias de los clientes son recogidos y tenidos en cuenta para definir nuevos proyectos de mejora y establecer nuevos procesos encaminados a mejorar e incrementar la satisfacción de clientes.

Además, en su apuesta por seguir acercándose a las necesidades de cada comprador y adoptar las tendencias de medición internacional, Zardoya Otis ha incorporado en 2016 una nueva métrica: el Net Promoter Score. Basado en una calificación de 0 a 10 y en la disposición de los clientes a recomendarnos a terceros, este indicador nos va a ayudar también a acercarnos a las demandas de nuestros usuarios.

### Evolución de reclamaciones de clientes



**1** DÍA  
TIEMPO MEDIO DE RESPUESTA  
A UNA RECLAMACIÓN

**40.000**  
ENCUESTAS TELEFÓNICAS A  
CLIENTES EN 2016

**95,04%**  
PORCENTAJE DE SATISFACCIÓN DE  
NUESTROS CLIENTES

## Premios y presencia en medios

Otis se ha mantenido en 2016 como un referente de su sector entre los medios de comunicación. Nuestra compañía ha sido objeto de atención mediática por distintos motivos:

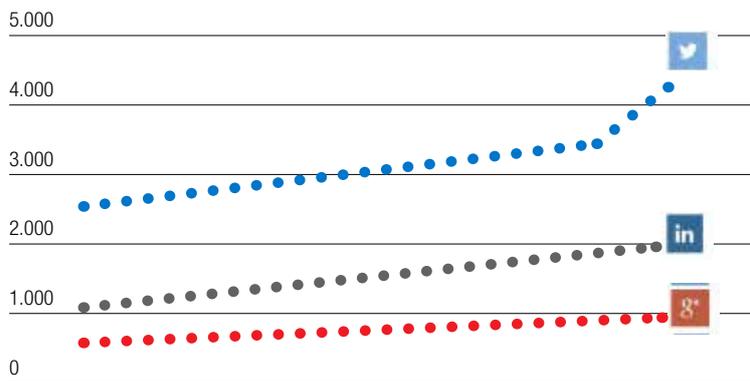
- Lanzamiento de nuevos productos
- Galardones recibidos (Top Employers, ASOCAS, AUDELCO...)
- 30º aniversario del Contact Center

Además, Otis participa activamente en:

- Youtube
- LinkedIn
- Google Plus
- Twitter

A través de todas estas redes se relaciona con el cliente 24 horas al día con tiempos de respuesta de no más de 2 ó 3 horas.

### Evolución seguidores RRSS (2016)



	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Twitter	2.670	2.703	2.740	2.845	2.906	2.976	3.065	3.092	3.119	3.178	3.203	3.234	4.386
Google+	233	242	257	270	280	292	300	304	305	306	310	310	313
LinkedIn	912	1.021	1.108	1.168	1.264	1.347	1.433	1.492	1.559	1.628	1.728	1.942	2.039





## Publicidad

Nuestra compañía también está presente en las principales publicaciones de arquitectura de nuestro país.



**¡Siéntase libre!**

Que la movilidad reducida o una silla de ruedas no le impida subir, salir, o acceder a donde usted quiera. Siéntase libre y muévase con nosotros.

OTIS dispone de una amplia gama de productos para facilitar la supresión de barreras arquitectónicas, tanto plataformas como sillas salva-escaleras para tramos rectos o curvos. Estudiamos y desarrollamos soluciones que facilitan la movilidad de las personas, y ofrecemos asesoramiento gratuito para la instalación de equipos elevadores.

Llámenos e infórmese.

**OTIS**  
ACCESIBILIDAD

[www.otis.com](http://www.otis.com)

Tel.: 901 24 00 24

PLATAFORMAS - SILLAS SALVA-ESCALERAS - ELEVADORES - SOLUCIONES DE ACCESIBILIDAD

26



**Exclusividad**  
para su edificio

**OTIS**  
[www.otis.com](http://www.otis.com)



**aportamos** soluciones sostenibles

Tecnología Gen2  
ReGen drive  
Tecnología Switch  
Ascensor Solar

**OTIS**  
[www.otis.com](http://www.otis.com)

## EL PRIMER FABRICANTE DE ESCALERAS MECÁNICAS DEL MUNDO



OTIS fue la primera compañía del mundo en fabricar e instalar una escalera mecánica en el año 1900. Desde entonces hemos liderado el sector con productos más sólidos, fiables y duraderos, con dispositivos que las hacen más seguras y confortables, y que permiten ahorrar energía, disminuyendo los costes operacionales, como son el arranque automático, la frecuencia variable, la iluminación por leds o, lo más novedoso: nuestro **drive regenerativo** que aprovecha la energía que genera la escalera en bajada y la utiliza para hacer funcionar otros dispositivos eléctricos.

[www.otis.com](http://www.otis.com)

**OTIS**  
Siempre en vanguardia

901 24 00 24



**OTIS**  
GEN2 Switch  
Ascensores  
con hechos,  
no palabras

Ahorro real después de modernizar el ascensor con tecnología Gen2 Switch

Antes **86,47 €/mes** → Después **42,73 €/mes** Ahorro **50,6%**

Ahorro real después de sustituir el ascensor por un OTIS Gen2 Switch

Antes **100,97 €/mes** → Después **51,13 €/mes** Ahorro **49,36%**

Estos son dos ejemplos reales de cómo el OTIS Gen2 Switch le puede ayudar a reducir la factura eléctrica a la mitad. No precisa instalación trifásica y sólo necesita 500W de potencia. Además, en caso de corte eléctrico, sigue funcionando normalmente, ya que puede efectuar más de 100 viajes sin alimentación de la red.

[www.otis.com](http://www.otis.com)

Tel.: 901 24 00 24

\* Datos reales verificables en factura eléctrica



## LA BELLEZA ESTÁ EN EL INTERIOR

Hay ascensores OTIS muy atractivos, con estética elegante en edificios angulares diseñados por los mejores arquitectos del mundo. Pero la verdadera belleza de nuestros ascensores está en su interior.

Se combinan tecnologías de última generación y materiales de vanguardia para proporcionar un funcionamiento silencioso, suave y preciso, además de permitir un ahorro de hasta un 90% en la factura eléctrica.

También pueden funcionar con energía solar en un modo totalmente autónomo, sin necesidad de estar conectados a la red eléctrica.

Se trata de una belleza que no se ve, pero sí se vive. Tecnología y innovación para lo invisible. Necesitas nos adaptamos a ti.



**OTIS**  
Siempre en vanguardia

[www.otis.com](http://www.otis.com)

\*\* Datos de los departamentos técnicos de los edificios de referencia para el cálculo. Excluyendo el coste de instalación y mantenimiento de los equipos de tracción.

## Seguridad y formación

Zardoya Otis desarrolla su sistema de prevención de riesgos de acuerdo a los estándares nacionales e internacionales más exigentes. Por eso somos un referente mundial en la gestión de la seguridad, salud y medio ambiente. Nuestro incident rate, inferior a 1 desde hace años, es el mejor reflejo de la cultura de seguridad que gobierna nuestra compañía.

En 2016 Otis ha sumado una nueva acreditación internacional, la ISO 50001 de gestión energética. Con ella, son ahora cuatro las guías fundamentales para nuestra empresa en este ámbito:

- Real Decreto 39/1997 sobre los Servicios de Prevención de Riesgos Laborales
- Acreditación europea de gestión de la seguridad y la salud en el Trabajo OHSAS 18001
- Acreditación internacional de gestión medioambiental ISO 14001
- Acreditación internacional de gestión energética ISO 50001

Nuestra cultura de seguridad es uno de los pilares de la compañía. Por eso, la impulsamos desde tres frentes complementarios:

- Formación
- Comunicación
- Liderazgo

### • Inversión en formación

Durante 2016, Zardoya Otis en España ha invertido más de 100.000 horas en formación técnica y de seguridad. Estamos convencidos que un factor clave para el éxito de nuestra empresa es que los empleados conozcan perfectamente los equipos que mantenemos. De esta forma, incrementamos la productividad y somos más eficientes en las soluciones que aportamos al cliente.

Esta forma de trabajar, ha llevado a Zardoya Otis a ser referencia mundial de la corporación en métodos y gestión de formación técnica, llegando incluso a convertirnos en expertos en el mantenimiento de equipos de tecnología compleja y ser considerados los maestros para el resto de las compañías en el mundo.

Al ser fabricantes y exportadores, somos también el soporte técnico y formativo de todos los países que compran nuestros productos.

**+ 100.000**

HORAS DE FORMACIÓN  
TÉCNICA Y DE SEGURIDAD

**+3.700**

ALUMNOS

**+450**

CURSOS REALIZADOS

### 3. Desarrollo corporativo

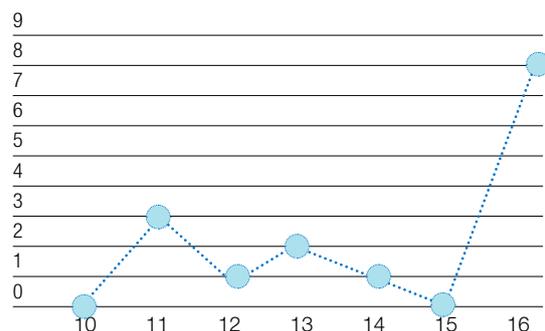
En el país del mundo con más ascensores instalados por habitante, en un mercado tan grande y atomizado como el español (con más de 500 empresas en el sector), nuestra compañía ha seguido buscando y encontrando oportunidades, así es como este año hemos conseguido cerrar 8 transacciones en España.



Para alcanzar este éxito ha sido fundamental la labor de toda la red comercial. Ellos, los 160 delegados y directores de zona de Zardoya Otis, son nuestros embajadores sobre el terreno y, cuando se materializa la adquisición respetamos el esfuerzo y el trabajo que hay detrás de cada compañía.

Durante 2016 Zardoya Otis ha sido la entidad en el mundo OTIS con mayor actividad de operaciones, ocho en total repartidas por toda la geografía española: Madrid, Cuenca, Málaga, Castellón, Ciudad Real, Sevilla y Vitoria.

**Histórico de operaciones cerradas en España 2010-2016**



## 4. Ventas internacionales

La división internacional de Zardoya Otis es uno de los pilares de la compañía. Sólo ocho países de todo el mundo tienen fábrica Otis, y España es uno de ellos. Desde aquí, hemos exportado en 2016 cerca de 7.000 ascensores en más de 120 países, lo que ha supuesto un incremento del 7% en nuestras ventas internacionales.



**Calidad de nuestro producto**



**Acercamiento a los países clientes, con visitas y reuniones constantes**



**Nivel de servicio, atención permanente**



**Precio. Somos capaces de ofrecer un producto excelente a un coste muy competitivo**

Estos son a día de hoy nuestros principales mercados mundiales:

1. **Europa.** Con un producto dedicado fundamentalmente al negocio BEX.
2. **Oriente Próximo**
3. **Centroamérica y América del Sur**
4. **África.** A través de nuestra compañía hermana francesa.
5. **Extremo Oriente y Sudeste Asiático.** Otis empieza a instalarse en este mercado para participar de su inmenso potencial.

Nuestro próximo objetivo es llegar a los 10.000 ascensores exportados en un plazo de dos años y medio. Para ello, confiamos en el potencial de algunos mercados especialmente pujantes como Polonia, Israel, Marruecos, Kuwait y Dubái.

# 6.815

ASCENSORES EXPORTADOS DESDE LAS FÁBRICAS DE ESPAÑA

## 5. OTIS Marine

Nuestra división naval ha alcanzado un hito: la contratación en primavera de 176 ascensores para cruceros.

Las ventas de ascensores para barcos creció un 804% en 2016 respecto al año anterior.

La contratación durante la primavera de los equipos de elevación destinados a 4 cruceros, nos ha abierto las puertas de este sector en auge y, a día de hoy, estamos negociando la venta de ascensores para otros 6 barcos destinados a cruceros.

Todos los ascensores y escaleras de elevadas prestaciones suministradas por Zardoya Otis, están especialmente diseñados para operar en ambientes de alta salinidad y humedad, como el de altamar. Además, son energéticamente eficientes y están equipados con sistemas de funcionamiento especiales para el transporte de equipaje, pasarela cubierta y servicio de prioridad para pasajeros.

El objetivo de la división naval de Zardoya Otis es introducir la tecnología Gen2 es los ascensores destinados a cruceros y ferries, así como ampliar nuestra red de mantenimiento para dar servicio a los más de 800 ascensores que hemos instalado en barcos a lo largo del tiempo.

Zardoya Otis Marine (ENOR) está totalmente coordinada con otras entidades del grupo United Technologies Corp MARINE, que engloba otras unidades de UTC como MARIOFF, CARRIER o AUTRONICA, lo que presenta una gran oportunidad de crecimiento.



## 6. Puertas automáticas

Ha sido un año de éxito para la división de puertas automáticas del grupo. Portis ha consolidado su presencia en la península, especialmente en el noroeste a través de la recientemente adquirida Enor, gracias a su estrategia de expansión basada en una oferta completa de mantenimiento y especial atención al servicio al cliente.



32

Hace una década, el 80% de nuestro negocio era venta nueva y el 20%, servicios; ahora es prácticamente a la inversa.

Nuestra voluntad es llegar a tener próximamente una oficina de servicio en cada ciudad española de más de 100.000 habitantes. Con ese objetivo, en 2016 hemos abierto cinco nuevos centros en España: Toledo, Guadalajara, Ciudad Real, Badajoz y Palencia. En total, tenemos ya 28 centros en todo el país.

Las ventas de puertas de lona, un producto estratégico para acceder al sector industrial, se han incrementado un 44%; las de puertas de cristal, un 38%.

Además, la actividad de mantenimiento ha crecido un 12%, lo que nos ha permitido llegar a las 30.000 unidades en cartera.

**28**  
CENTROS DE SERVICIO  
EN ESPAÑA

**30.000**  
PUERTAS EN CARTERA DE  
MANTENIMIENTO

## 7. Política de proveedores

Zardoya Otis está comprometida con los más altos estándares de ética y conducta empresarial.

De acuerdo con nuestro código ético, nuestros empleados deben:

- Cumplir con la ley
- Cumplir sus compromisos
- Actuar de buena fe
- Defender los valores de Otis
- Comunicarse abiertamente y con eficacia
- Ser responsables de sus actos

Igualmente, nuestros proveedores son esenciales para nuestro éxito. Por eso, con el fin de proporcionar productos y servicios excelentes de manera responsable, exigimos de ellos que satisfagan nuestras expectativas en numerosos ámbitos. Estos son algunos de los principales:

### **Cumplimiento de las leyes**

Deben mantener plena conformidad con todas las leyes y regulaciones, nacionales o internacionales, aplicables a la operación de su negocio.

### **Calidad, salud ambiental y seguridad**

Sus productos y servicios deben ser diseñados, producidos y suministrados garantizando la seguridad y la salud de sus empleados y de los consumidores. No sólo deben cumplir con la normativa ambiental o de salud, sino también llevar a cabo sus operaciones de una manera que proteja el medio ambiente y minimice los residuos, emisiones, consumo de energía y uso de materiales nocivos.

### **Competencia en base al mérito y el juego limpio**

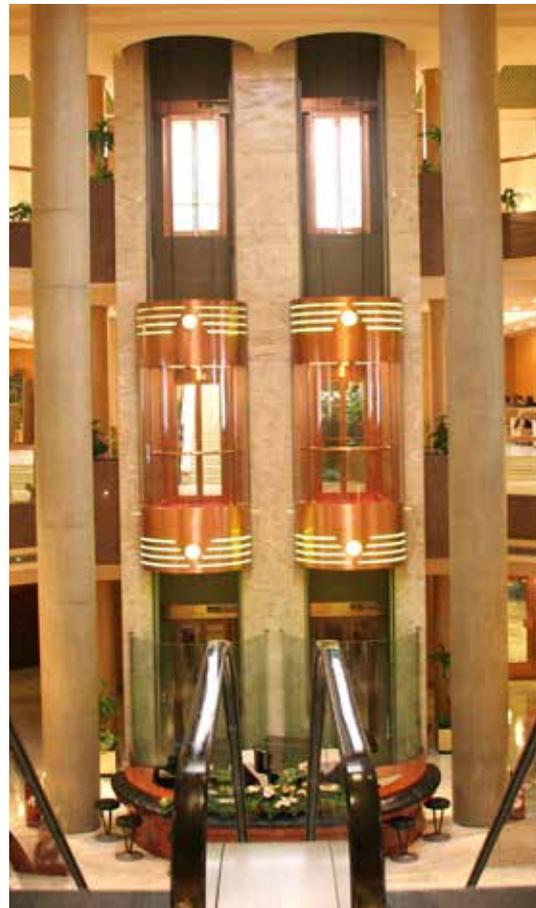
Nuestros proveedores deben competir sobre la base exclusiva de los méritos de sus productos y servicios. Queda estrictamente prohibida cualquier práctica de la que puedan obtener ventajas comerciales injustas.

### **Conflicto de intereses**

Deben evitar situaciones que los propicien y, en cualquier caso, informar a Otis de cualquier circunstancia -real o aparente- que pueda representar un conflicto entre sus intereses y los de nuestra compañía.

### **Contratación pública**

Es imprescindible tomar especial cuidado en el cumplimiento de todas las normas específicas que se aplican en los contratos con la administración.



### **Protección de la información**

Los proveedores de Otis deben respetar escrupulosamente los derechos de la propiedad y de propiedad intelectual tanto de nuestra compañía como de cualquier otra.

Deberán, además, proteger especialmente cualquier información confidencial o personal, de manera que no sea usada para ningún otro propósito distinto a aquel para el que fue proporcionada.

### **Exactitud de los registros y datos**

Exigimos que mantengan libros de cuentas y registros que reflejen de forma precisa y fidedigna todas las transacciones relacionadas con nosotros. No deben hacer ninguna entrada en sus libros de cuentas que altere, oculte o tergiversar cualquier hecho, circunstancia o transacción relacionada con empresas de Otis.

### **No discriminación**

Deberán tratar a sus empleados, actuales y potenciales, y socios comerciales basándose únicamente en sus méritos y legítimos intereses

de negocio; sin distinción de raza, religión, color, edad, género, identidad de género o expresión, orientación sexual, nacionalidad, estado civil, o discapacidad.

### **Trabajo infantil**

Nuestros proveedores tienen estrictamente prohibido recurrir al trabajo de niños en el desempeño de sus tareas, estén o no relacionadas con negocios de Otis. El término «niño» se refiere a cualquier persona menor de la edad mínima legal para trabajar allí donde se realiza el trabajo.

### **Sus socios de negocio**

Si su contrato con Otis prohíbe asignar, delegar o subcontratar sus obligaciones, Otis espera que cumplan estrictamente con esta prohibición. Si su contrato con Otis les permite asignar, delegar, o subcontratar sus obligaciones o adquirir productos o servicios de otros, Otis espera que seleccionen cuidadosamente a sus socios de negocio, y realicen la apropiada diligencia debida, auditoría y supervisión para prevenir y detectar posibles malas conductas.



## 8. Recursos humanos

La estabilidad de la plantilla de Zardoya Otis es un factor fundamental para garantizar los pilares básicos de la compañía: seguridad, ética, control interno y satisfacción de nuestros clientes.

A finales de 2016, Zardoya Otis contaba con 5.145 profesionales repartidos por todas las comunidades autónomas y provincias de España, incluidas Ceuta y Melilla, Portugal y Marruecos.

Madrid (21,5%), Cataluña (12,7%) y Andalucía (11,7%) son las comunidades en las que mayor número de empleados tenemos.

Un 95,83% de los trabajadores de la compañía son fijos, lo que refleja nuestra apuesta por llegar a la excelencia en el servicio a través de la estabilidad en el empleo.

El éxito de Zardoya Otis radica en su capital humano y en su capacidad de compromiso, orgullo de pertenencia y liderazgo.

Nos sentimos especialmente orgullosos de haber conseguido un año más la certificación de Top Employers otorgada por Top Employers Institute, la compañía certificadora global que reconoce la excelencia en las condiciones que los empleadores crean para su gente.



### Igualdad y conciliación

Los compromisos con la igualdad y la diversidad de Otis están reflejados en el Plan de Igualdad de la compañía, que es público para todos los empleados.

Este compromiso se materializa en la contratación de nuevos empleados, haciendo que en 2016 el ratio de contratación de mujeres en todos los niveles de la organización haya ascendido a 18,9%.

El Plan de Igualdad garantiza el ejercicio de los derechos de conciliación entre nuestros empleados, informa de ellos y los hace accesibles a toda la plantilla, fomentando la corresponsabilidad y garantizando que el ejercicio de los derechos relacionados con la conciliación no suponga ningún tipo de discriminación. La compañía ha establecido registros sobre la utilización de las diferentes medidas de conciliación con el fin de seguir fomentando su uso.



En la última encuesta de clima de nuestros empleados detectamos como oportunidades de mejora la comunicación y el reconocimiento. Por eso se han liderado y desarrollado acciones estratégicas de comunicación a todos los empleados haciéndoles partícipes de las estrategias de negocio e implicando a la dirección. También se han llevado a cabo acciones de reconocimiento por acciones de excelencia en el servicio, comunicándolas y compartiéndolas con todos los empleados.

Actualmente, nuestra empresa se enfrenta al reto de integrar en su cultura empresarial a las nuevas generaciones. Por eso, la compañía está liderando a nivel internacional un programa de integración y desarrollo llamado "Millennial Voices" para incorporar a nuestra cultura de liderazgo las nuevas iniciativas del talento joven.

También hemos puesto en marcha programas de formación específicos para empleados con alto potencial y programas especiales para ingenieros en nuevas incorporaciones.

Todas estas acciones están orientadas a fomentar nuestro orgullo de pertenencia, compromiso y propuesta de valor del empleado. Porque Zardoya Otis pone al equipo y a las personas en el centro de las decisiones del negocio.



## 9. Responsabilidad social corporativa

Nuestra compañía prioriza la acción social y apuesta por una participación constante en este ámbito mediante la colaboración con distintas ONGs, fundaciones y asociaciones sin ánimo de lucro que reciben ayuda a través del voluntariado de nuestros empleados.

Nuestra política de RSC recoge los principios y compromisos de Otis en los siguientes ámbitos de actuación:

- Seguridad
- Salud
- Medio ambiente
- Ética
- Calidad
- Accesibilidad
- Innovación

En la actualidad, este tipo de acciones se materializan con entidades como Special Olympics, Fundación Theodora, Prodis, Randstad, Cruzada por los Niños y diversas asociaciones contra la esclerosis múltiple.

La respuesta de los empleados de Otis en las acciones conjuntas de responsabilidad social y en las diferentes campañas de concienciación ha superado todas las expectativas, lo que nos reafirma en el compromiso y calidad humana de todas y cada una de las personas que integran nuestra compañía. Es un orgullo contar con esta capacidad de respuesta para dar contenido, como empresa y colectivo, a nuestra acción ante las necesidades de la sociedad.



# 10. Industria

Con una inversión estimada de 20 millones de euros, la nueva fábrica de Zardoya Otis contará con más de 10.000 m<sup>2</sup> dedicados sólo a la producción, sin contar las áreas destinadas a oficinas.

## Fabricación

### Nueva fábrica en San Sebastián

Zardoya Otis ha firmado en 2016 el traslado de su fábrica en la capital guipuzcoana al nuevo polígono de Eskuzaitzeta, en los altos de Zubieta.

Tanto el ayuntamiento de San Sebastián como nuestra compañía tienen gran interés en este proyecto. El nuevo polígono cuenta con una ubicación privilegiada tanto para la logística de aprovisionamiento como para las expediciones nacionales e internacionales.

Con una inversión estimada de 20 millones de euros, la nueva fábrica de Zardoya Otis contará con más de 10.000 m<sup>2</sup> dedicados sólo a la producción, sin contar las áreas destinadas a oficinas. La puesta en marcha de una planta de fabricación de elementos de alta tecnología es siempre compleja, pero nuestro objetivo es poder empezar a funcionar

allí ya en 2019. Con estas nuevas instalaciones, Zardoya Otis se convertirá en uno de los dos proveedores exclusivos de máquinas y elementos de seguridad que Otis Elevator Ltd. tiene en todo el mundo. Por eso confiamos que nuestros pedidos se incrementen considerablemente, tanto en número como en tipología.

### Expediciones

Durante 2016 se ha integrado la producción de la planta industrial de Vitoria en la fábrica de San Sebastián, añadiendo a la actividad habitual la fabricación de motores eléctricos. Así, **se han expedido más de 50.000 máquinas, 78.000 paracaídas y 29.000 limitadores de velocidad.**

Por su parte, **la fábrica de Madrid ha completado y enviado cerca de 9.500 ascensores** e incrementado el volumen de los elementos destinados a modernizaciones en un 30%.



## Ingeniería

A nuestro interés y preocupación por diseñar equipos de elevación cada vez más eficientes y respetuosos con el medio ambiente, hemos unido una variable más: la lucha por la eliminación de las barreras arquitectónicas.

Zardoya Otis, consciente de la evolución de la sociedad y de las necesidades surgidas como consecuencia del envejecimiento de la población, ha creado un elevador de bajo consumo, fácil instalación y especialmente adaptable a edificios de pocas plantas: el nuevo Gen2 Home. Por ahorro, suavidad, silencio y precisión, el Gen2 Home es el elevador ideal para cualquier tipo de vivienda unifamiliar o edificio de tráfico moderado.

Además, en línea con los datos del sector de la construcción que ponen de manifiesto que aproximadamente el 60% de la inversión del sector se destina a la rehabilitación o renovación de edificios, Zardoya Otis se ha especializado en el diseño de ascensores destinados a edificios ya existentes con dos prioridades fundamentales: maximizar el ahorro energético y también el aprovechamiento del espacio disponible.



## Calidad

El trabajo en equipo es parte de la cultura de calidad de nuestra compañía. A menudo son varias las direcciones que se implican en la resolución de cada problema.

Entre todos, hemos conseguido reducir en un 77% el número de acciones correctoras emprendidas gracias a distintas mejoras basadas en el seguimiento y la agilidad para resolver las incidencias que se producen.

### Programa ACE (Alcanzar la Excelencia Competitiva)

Coordina la gestión de calidad en dos grandes áreas:

- Direcciones de zona y direcciones centrales (encargadas del negocio)
- Fábricas e ingenierías

En 2016 Otis se ha certificado en la nueva directiva de ascensores 2014/33 de la Unión Europea y también ha renovado su certificación ISO 9001. En esta última, el auditor (AENOR) sólo expresó una “no conformidad” durante su visita de toda una semana a distintos centros de la compañía el pasado mes de octubre.

El programa ACE recurre a indicadores de excelencia internos para saber sobre qué procesos de la compañía es necesario actuar. Además, Otis forma a sus empleados en el ACE Certification Program: 17 módulos de aprendizaje a los que en 2016 se ha adherido un 65% del personal en las direcciones centrales y un 23% en las direcciones de zona. Un 90% de los empleados de la compañía ha hecho estos cursos. Y, según nuestras auditorías internas, todas las zonas de España tiene unos resultados ACE superiores al 80%.

Otis tiene una máxima: los errores no son culpa de las personas, sino del proceso. Por eso, si tenemos un fallo, actuamos sobre los procedimientos. La mejor manera de prevenir y minimizar fallos es saber dónde establecer los controles.

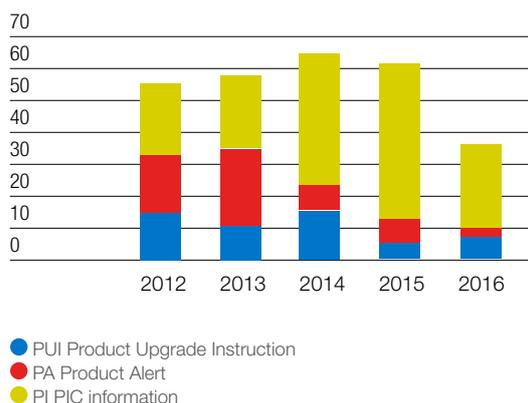
Además, Zardoya Otis en España está certificada bajo las siguientes normas:

- ISO 9001 - Sistema de Gestión de la Calidad, con AENOR
- ISO 14001 - Sistema de Gestión Medioambiental, con AENOR en centros de fabricación
- ISO 14001 - Sistema de Gestión Medioambiental, con AUDELCO para oficinas centrales y centros de servicio
- OSHAS 18001 - Sistema de Prevención de Riesgos Laborales, con AUDELCO
- ISO 50001 - Sistema de Gestión de Eficiencia Energética, con AENOR

### PAC: Proceso de Acción Correctora

Recibe y gestiona todas las reclamaciones que recibe la compañía -tanto de producto como de servicios- y las analiza para decidir a qué dirección remitirlas y cómo resolverlas. Nuestros propios empleados pueden emitir PACs cuando identifican cualquier problema. Así, el programa se ha convertido en un gran vehículo de comunicación interna y mejora constante. El número de incidencias que recibe se ha mantenido estable en los últimos años.

#### Proceso de Acción Correctora



### Direcciones de Zona hacia la Excelencia

Medimos el desempeño de nuestras Direcciones de Zona hacia la Excelencia en función de 12 parámetros relacionados con la seguridad, la satisfacción del cliente y distintas métricas de negocio y servicio.

En función de estos datos se establecen cada año objetivos y puntuaciones para cada dirección.





# Informe de Gestión 2016

## Datos Significativos al 30 de Noviembre

(Cifras consolidadas en millones de euros)

Datos sobre resultados	2016	2015	2014	2013(*)	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Beneficio antes de Impuestos	207,8	210,0	220,2	218,9	261,0	(1,0)	(4,6)	0,6	(16,1)
Resultado atribuido a la entidad dominante	152,6	148,7	154,0	150,8	181,1	2,6	(3,4)	2,1	(16,7)
EBITDA	227,8	234,0	242,6	247,0	278,0	(2,7)	(3,5)	(1,8)	(11,1)
Cash-Flow	163,3	163,8	199,5	182,9	176,3	(0,3)	(17,9)	9,1	3,7
Dividendos brutos	147,7	144,1	147,2	147,7	176,7	2,4	(2,1)	(0,3)	(16,4)

(\*) Cifras reexpresadas en aplicación de la NIC 19-R

Recursos propios	2016	2015	2014	2013(*)	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Capital y Reservas (**)	423,6	419,6	412,1	407,1	238,5	0,9	1,8	1,2	70,7

(\*) Cifras reexpresadas en aplicación de la NIC 19-R

(\*\*) Incluye Acciones y participaciones en patrimonio propias

Datos de ventas	2016	2015	2014	2013	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Venta Nueva	41,7	37,1	39,4	53,8	74,3	12,6	(6,0)	(26,8)	(27,5)
Servicio	534,4	539,9	546,9	579,9	602,8	(1,0)	(1,3)	(5,7)	(3,8)
Exportación Total	179,2	163,3	160,5	133,4	144,6	9,7	1,7	20,4	(7,8)
Exportación a Portugal y Marruecos (*)	(9,4)	(8,1)	(7,9)	(7,9)	(12,5)	15,9	2,6	(0,1)	(37,0)
Exportación Neta	169,9	155,3	152,7	125,5	132,1	9,4	1,7	21,7	(5,0)
Total	746,0	732,2	739,0	759,2	809,1	1,9	(0,9)	(2,7)	(6,2)

(\*) Se deduce por estar incluida en Ventas consolidadas.

Datos Venta Nueva	2016	2015	2014	2013	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Contratos recibidos	168,2	123,1	106,0	109,8	129,8	36,6	16,2	(3,4)	(15,5)
Pendiente ejecutar	109,9	91,9	82,5	83,5	102,3	19,7	11,3	(1,1)	(18,4)

(\*) Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones en 2015 y 2014

Datos Servicio	2016	2015	2014	2013	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Unidades con contrato de mantenimiento	285.586	283.626	284.418	284.940	270.082	0,7	(0,3)	(0,2)	5,5
Puntos de asistencia	374	371	371	372	375	0,8	0,0	(0,3)	(0,8)

Plantilla	2016	2015	2014	2013	2012	% variación sobre año anterior			
						16/15	15/14	14/13	13/12
Personal en plantilla	5.145	5.086	5.137	5.399	5.332	1,2	(1,0)	(4,9)	1,3

## Datos Bursátiles al 31 de Diciembre

(euros)

<b>Datos del capital</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Acciones amortizadas					
Número de acciones antes de Ampliación	452.369.530	434.970.702	418.241.060	385.241.499	366.896.666
Nº Acciones Ampliación Capital (Aportación No Dineraria)				16.913.367	
Splits	-	-	-	-	-
Ampliaciones de Capital (100% liberadas)	1x25	1x25	1x25	1x25	1x20
Número de acciones a 31 Diciembre	470.464.311	452.369.530	434.970.702	418.241.060	385.241.499
Valor nominal por acción	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Capital Social (millones)	47,0	45,2	43,5	41,8	38,5
<b>Beneficio por acción</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Beneficio Neto por acción	0,331	0,329	0,354	0,361	0,470
Ajustado por ampliaciones de capital	0,331	0,316	0,327	0,321	0,385
% Variación Beneficio Neto ajustado	4,7%	(3,4%)	2,1%	(16,7%)	(6,7%)
EBITDA por acción	0,484	0,517	0,558	0,591	0,722
Ajustado por ampliaciones de capital	0,484	0,497	0,516	0,525	0,591
% Variación EBITDA ajustado	(2,7%)	(3,5%)	(1,8%)	(11,1%)	(3,9%)
<b>Dividendo por Acción*</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Dividendo por acción	0,320	0,325	0,345	0,360	0,470
Ajustado por ampliaciones de capital	0,320	0,313	0,319	0,320	0,383
% Variación dividendo ajustado	2,4%	(2,0%)	(0,3%)	(16,4%)	(7,8%)
Pagado año natural	0,314	0,319	0,338	0,353	0,459
(*) Calculado con los dividendos con cargo al ejercicio y distribución dineraria parcial de la prima de emisión con número de acciones a 31 de Diciembre					
<b>Cotización Bursátil</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Valor de 1 acción	8,03	10,78	9,20	13,15	10,80
Ajustado por ampliaciones de capital	8,03	10,37	8,51	11,69	8,84
% Variación cotización ajustada	(22,5%)	21,9%	(27,2%)	32,2%	7,0%
<b>Rentabilidad anual de una acción (%)*</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Por dividendo	3,0	3,6	2,7	3,4	4,5
Por variación cotización ajustada	(22,5)	21,9	(27,2)	32,2	7,0
Total	(19,5)	25,5	(24,6)	35,6	11,5
(*) Calculada con los dividendos con cargo al ejercicio y distribución dineraria parcial de la prima de emisión, por una acción poseída el 1 de Enero y valorada al cambio de cierre del 31 de Diciembre					
<b>Datos sobre contratación</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Capitalización bursátil (millones)	3.778	4.877	4.002	5.500	4.161
Frecuencia de cotización (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Valor efectivo contratado (millones)	818	1.094	1.494	691	570
<b>Ratios bursátiles</b>					
PER (Precio/Beneficio: nº de veces)	24,8	32,8	26,0	36,5	23,0
Pay-out % (Dividendos pagados / Beneficio Neto)	96,74	96,91	95,6	97,9	97,6
<b>Variación de los Índices Bursátiles</b>					
<u>Zardoya Otis, S.A.</u>					
Capitalización bursátil a 31/12 (Mill.€)	3.778	4.877	4.002	5.500	4.161
Capitalización bursátil a 1/1/1990 (Mill.€) (Comienzo IBEX 35)	331	331	331	331	331
Variación de la Capitalización Bursátil desde 1/1/1990	3.446	4.545	3.670	5.168	3.829
% Variación de la Capitalización Bursátil desde 1/1/1990	1.040,0%	1.371,6%	1.107,6%	1.559,6%	1.155,5%
% Variación Interanual de la Capitalización Bursátil	(22,5%)	21,9%	(27,2%)	32,2%	7,0%
<u>IBEX 35</u>					
IBEX 35 a 31/12	9.352	9.544	10.280	9.917	8.168
IBEX 35 a su comienzo (1/1/1990)	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Variación del IBEX 35 desde 1/1/1990	6.352	6.544	7.280	6.917	5.168
% Variación del IBEX 35 desde 1/1/1990	211,7%	218,1%	242,7%	230,6%	172,3%
% Variación Interanual del IBEX 35	(2,0%)	(7,2%)	3,7%	21,4%	(4,7%)

## Informe de Gestión de Zardoya Otis

(Cuentas Consolidadas Ejercicio 2016) (Expresado en miles de Euros-EMIs)

### Presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas de Zardoya Otis, S.A. al 30 de noviembre de 2016 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (CNIIF) adoptadas en la Unión Europea y que están vigentes a dicha fecha.

### Evolución del negocio

#### Resultados

La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) obtenida en 2016 ha sido 227,8 millones de euros, 2,7% inferior a los 234,0 millones de euros obtenidos en 2015.

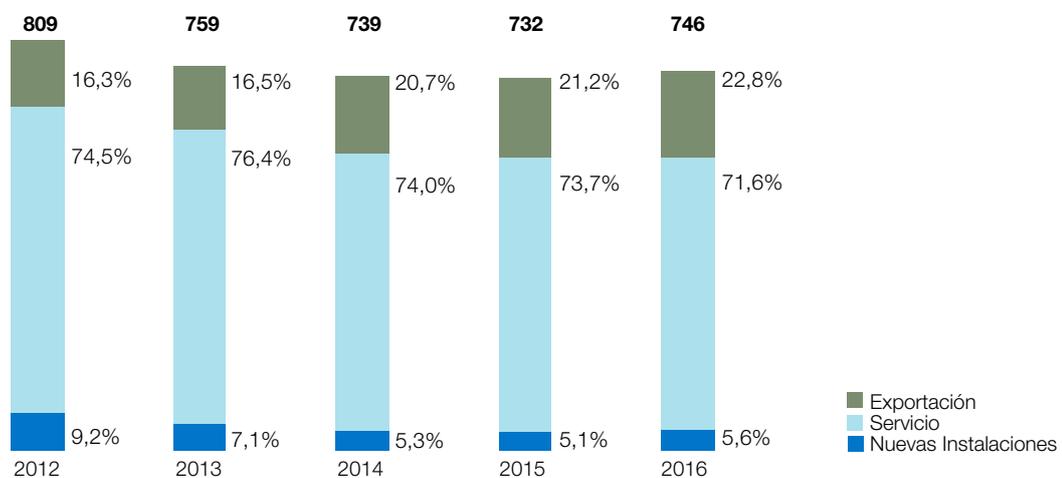
El Beneficio después de impuestos al cierre del ejercicio 2016 alcanzó los 152,6 millones de euros, cifra un 2,6% superior a los 148,7 millones en el mismo periodo de 2015.

El Cash-flow consolidado (actividades de explotación) al cierre de ejercicio 2016 fue de 163,3 millones de euros, similar al obtenido en 2015.

#### Ventas totales

La cifra total de Ventas consolidadas del ejercicio 2016 ascendió a 746,0 millones de euros, frente a los 732,2 millones de euros de 2015, lo que representó un incremento del 2,0%.

#### VENTAS (Millones de euros)



## Nuevas Instalaciones

Obra ejecutada: El valor de la obra ejecutada en 2016 fue de 41,7 millones de euros, cifra superior en un 12,6% a la realizada en 2015.

En 2016, las ventas por nuevas instalaciones supusieron un 5,6% de las ventas totales (5,1% en 2015).

## Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

El importe de los contratos recibidos de Instalaciones en ejercicio 2016, tanto de nuevas edificaciones como en edificios existentes, es de 168,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 36,6% sobre el mismo periodo de 2015, lo que supone la consolidación de la tendencia creciente y manifestada en los primeros tres trimestres del ejercicio 2016.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar es en 2016 de 109,9 millones de euros, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un 19,7% de incremento.

Se evidencia un fuerte crecimiento (doble dígito) de los pedidos recibidos en nuevas instalaciones y rehabilitación en España, Portugal y también en Marruecos. Hay también un impacto positivo debido a la captación de nuevos pedidos en el sector naval, destacando las 176 unidades a instalar en cuatro cruceros.

## Servicio

Las ventas consolidadas de Servicios alcanzaron los 534,4 millones de euros, lo que representa un 1,0 % menos que la obtenida en 2015.

La actividad de servicios ha supuesto en 2016 un 71.6% de la facturación total del Grupo.

Unidades en Mantenimiento

En 2016, la cartera de mantenimiento superó las 285.000 unidades. La mejora se debe en parte al crecimiento de la entrada de mantenimiento de nuevos equipos y la mejora de la tasa de fidelización de clientes.

## Exportación

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas, fue de 169,9 millones de euros, cifra superior en un 9,4% a la obtenida en el 2015.

La exportación representó en 2016 el 22,8% de las ventas consolidadas del Grupo (21,2% en 2015).

Las dificultades en algunos mercados como el Medio Oriente y Turquía se han compensado con crecimiento en África y Centro Europa.

## Personas empleadas

Al finalizar el ejercicio 2016, el Grupo empleaba a 5.145 personas con un incremento del 1,2% respecto del mismo periodo anterior.

Se ha reforzado el área comercial con el objetivo de capturar el cambio positivo en la actividad inmobiliaria.

## Dividendos

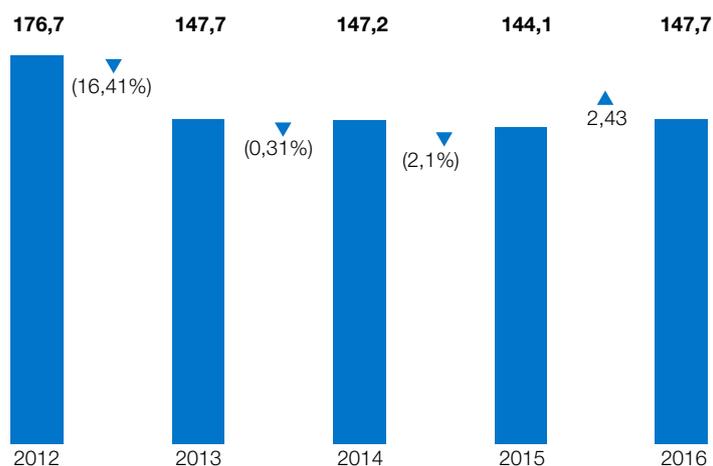
Los Dividendos y la Distribución dineraria parcial de la prima de emisión distribuidos en el año natural 2016 han sido los siguientes:

Fecha	Bruto por Accion	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total
11 de Abril	0,080 euros	1º a cta. 2016	452.369.530	36.189.562,40
11 de Julio	0,080 euros	Distribución dineraria parcial de la prima de emisión	452.369.530	36.189.562,40
10 de Octubre	0,080 euros	2º a cta. 2016	470.464.311	37.637.144,88
10 de Enero	0,080 euros	3º a cta. 2016	470.464.311	37.637.144,88
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 2016				147.653.414,56

A 30 de noviembre de 2016 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de EMIs 73.827 (Emls 73.162 en 2015). Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos para las acciones 1 a 452.369.530 (1º dividendo a cuenta) y 1 a 470.464.311 (2º dividendo a cuenta).

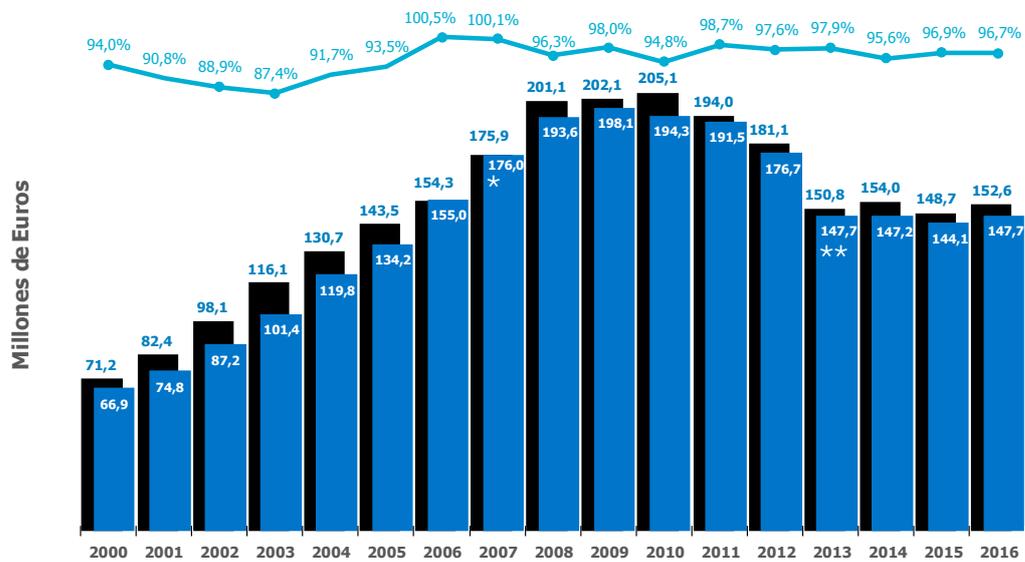
Adicionalmente se realizó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión el 11 de julio de 2016 para las acciones 1 a 452.369.530 por valor bruto de EMIs 36.190. A su vez, estuvieron excluidas las acciones que a dichas fechas estaban en autocartera.

### DIVIDENDOS (Millones de euros)



El importe total de los dividendos pagados y de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones en 2016 asciende a 147,7 Millones de Euros, lo que supone un aumento de un 2,43% en comparación con los satisfechos en el año 2015 y en conjunto representa un pay-out del 96,74% del resultado consolidado atribuible a los accionistas de la Sociedad, continuando así la política seguida por la compañía de distribuir una cifra cercana al 100% de pay-out.

### Beneficio Neto vs. Dividendos Pagados en el Año (Pay-Out %)



\* Antes de resultados extraordinarios

\*\* Cifras reexpresadas en aplicación de la NIC 19-R

- Beneficio neto
- Dividendos brutos pagados en el año
- Pay out

## **Evolución del capital**

### **Ampliación del capital social liberada**

La ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas en circulación aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de Mayo de 2016, se inició el 14 de Julio de 2016 y finalizó el 29 de Julio de 2016.

Una vez finalizada la ampliación el capital social asciende a 47.046.431,10 euros y está representado por 470.464.311 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos el 19 de septiembre de 2016.

### **Acciones propias**

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 30 de noviembre de 2016 Zardoya Otis, S.A no posee acciones propias en cartera (11.547 al cierre del ejercicio 2015). Producto de la ampliación de capital liberada en el ejercicio 2016, la Sociedad Dominante del Grupo recibió tras la asignación 23.514 acciones.

Como consecuencia de una de las operaciones de adquisición, Zardoya Otis, S.A. entregó el 21 de julio de 2016 como pago en canje 553.995 acciones propias que se mantenían en cartera.

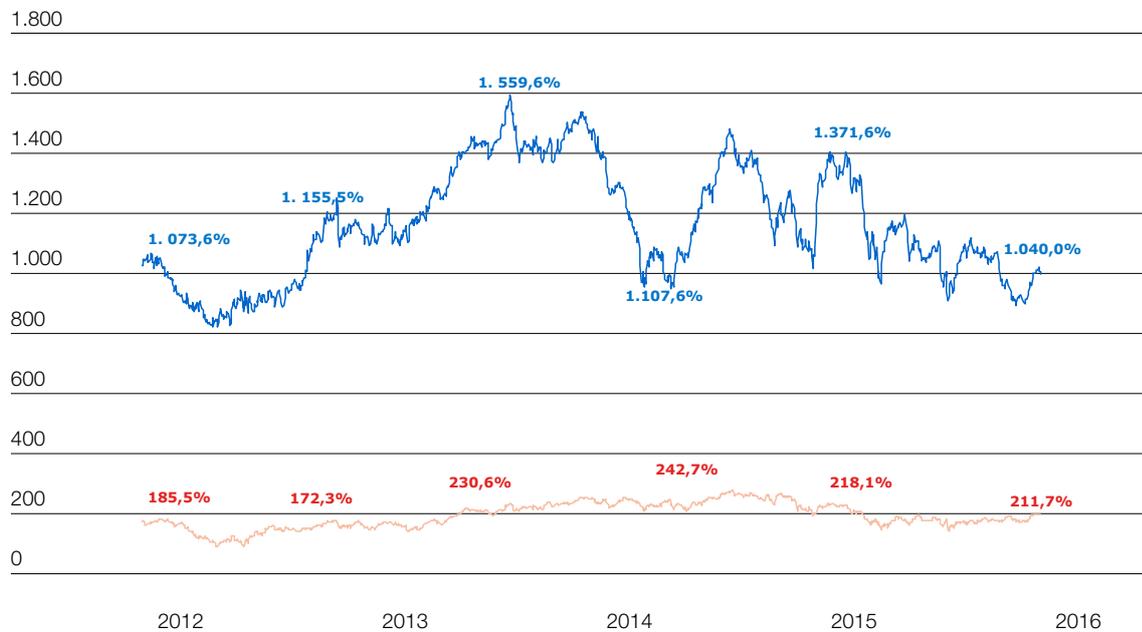
## Evolución de Zardoya Otis en Bolsa

El precio de la acción al cierre del año 2016 fue de 8,03 euros por acción, lo que supuso una disminución de valor del 22,5% respecto del valor ajustado al cierre del año 2015; en tanto que el IBEX retrocedió en un 2,0%.

El precio de la acción se ajusta a efectos comparativos como consecuencia de la ampliación de capital 1 x 25 totalmente liberada realizada en julio de 2016.

### % Variación de Indices Bursátiles

Base 100 = 1/1/1990 (Comienzo IBEX 35)



■ % Variación Capitalización Bursátil Zardoya Otis  
■ % Variación Índice IBEX 35

## Datos Bursátiles Históricos

(Valores en euros)

Año	Ampliaciones de capital liberadas y splits	Cotización acciones			P.E.R.	Pay-Out %	Capitaliz. Bursátil (Millones)
		Último Valor	Valor Ajustado	Variación año %			
dic-74		37,68	<b>0,03</b>		14,3		13,3
dic-90		63,71	<b>0,74</b>	5,7	13,8	80,14	350,2
dic-91	1 x 5	61,30	<b>0,86</b>	15,5	14,0	75,49	404,4
dic-92		52,23	<b>0,73</b>	(14,8)	11,0	79,80	344,6
dic-93	1 x 10	81,74	<b>1,26</b>	72,2	17,0	80,79	593,1
dic-94	1 x 10	82,28	<b>1,40</b>	10,7	17,4	57,36	656,8
dic-95	1 x 10	79,63	<b>1,49</b>	6,5	17,0	98,42	699,2
dic-96	1 x 10	90,75	<b>1,86</b>	25,4	19,5	100,85	876,5
dic-97	1 x 10	106,68	<b>2,41</b>	29,3	22,0	80,78	1.133,4
dic-98	split 5 x 1 más 1 x 6	26,62	<b>3,51</b>	45,6	28,9	84,73	1.649,8
dic-99	split 2 x 1 más 1 x 10	9,77	<b>2,83</b>	(19,3)	21,2	89,89	1.332,1
dic-00	1 x 10	9,35	<b>2,98</b>	5,3	19,7	94,01	1.402,3
dic-01	1 x 10	10,42	<b>3,62</b>	21,5	20,7	90,83	1.703,6
dic-02	1 x 10	12,55	<b>4,77</b>	31,8	22,9	88,85	2.245,2
dic-03	1 x 10	16,50	<b>6,90</b>	44,6	28,0	87,36	3.247,1
dic-04	1 x 10	18,87	<b>8,68</b>	25,8	31,2	91,67	4.084,9
dic-05	1 x 10	21,40	<b>10,83</b>	24,7	35,5	93,52	5.095,8
dic-06	1 x 10	22,98	<b>12,79</b>	18,1	39,0	100,48	6.019,2
dic-07	1 x 10	19,37	<b>11,86</b>	(7,3)	31,7 (*)	100,1 (*)	5.581,0
dic-08	1 x 10	12,69	<b>8,55</b>	(27,9)	20,0	96,26	4.022,0
dic-09	1 x 20	13,61	<b>9,63</b>	12,6	22,4	98,04	4.529,2
dic-10	1 x 20	10,54	<b>7,83</b>	(18,7)	18,0	94,76	3.682,9
dic-11	1 x 20	10,60	<b>8,27</b>	5,6	20,0	98,70	3.889,1
dic-12	1 x 20	10,80	<b>8,84</b>	7,0	23,0	97,55	4.160,6
dic-13	1 x 25	13,15	<b>11,69</b>	32,2	36,5	97,93	5.499,9
dic-14	1 x 25	9,20	<b>8,51</b>	(27,2)	26,0	95,58	4.001,7
dic-15	1 x 25	10,78	<b>10,37</b>	21,9	32,8	96,91	4.876,5
dic-16	1 x 25	8,03	<b>8,03</b>	(22,5)	24,8	96,74	3.777,8

(\*) Sin Resultado Extraordinario

## Evolución Previsible

En 2016 hemos incrementado las ventas en casi un 2% como consecuencia de la paulatina recuperación de la situación general económica y también del sector de la construcción. La cartera de pedidos de nuevas instalaciones se incrementó en un 36,6%, mientras que en el área de servicios la reducción de ventas es sólo del 1,0%.

A final de 2016 las ventas de Nuevas Instalaciones han representado el 5,6% de las ventas totales (5,1% en 2015), esperamos que su peso relativo siga creciendo en 2017.

Hemos comenzado a ver el fruto de algunas de las acciones puestas en marcha en años anteriores. En el ejercicio 2016 la evolución en el negocio de los cruceros ha sido muy positiva, siendo este uno de los objetivos principales que se perseguía desde la compra de Enor en 2013. Se trata de un sector complicado pero con mucho recorrido en los próximos años.

Como aconteció el pasado año, la economía Española sigue en crecimiento sostenido, volviendo a reeditar la subida del PIB del 3,2% en 2016.

El Grupo tiene muchas cosas por hacer y para nosotros es importante crecer en todos los ámbitos. En España se calcula que hay más de un millón de edificios sin ascensor. También tenemos que tener en cuenta que al aumentar la esperanza de vida, cada vez hay más personas con necesidades de adaptabilidad, lo cual constituye un gran potencial de negocio para nosotros.

## Descripción General de la Política de Riesgo del Grupo

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 colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

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

En la Nota 3 de la memoria del ejercicio 2016 de Zardoya Otis, S.A y Sociedades Dependientes se presenta la información referida con los siguientes riesgos:

- a) Riesgo de mercado:
  - (i) Riesgo de tipo de cambio
  - (ii) Riesgo de precio

- b) Riesgo de crédito
- c) Riesgo de liquidez
- d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable
- e) Riesgo de capital

El Comité de Auditoría es responsable de revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente, a través de dispositivos de control que permiten evaluar los principales riesgos potenciales de la Sociedad y del Grupo, y evaluar los sistemas de control de riesgos, adaptados al perfil de riesgo de la Sociedad y su Grupo.

Zardoya Otis, S.A. tiene establecido un Departamento de Auditoría Interna, con sistemas y procesos que pretende evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la Sociedad mediante medidas preventivas y alertas de posibles situaciones de riesgo.

La Sociedad tiene cubiertos los riesgos que afectan a activos y pasivos, mediante las oportunas pólizas de seguro. Asimismo tiene procesos que velan por el control del riesgo que pudiera originarse en las operaciones comerciales.

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.

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo en clientes y no existen saldos significativos con una antigüedad elevada de crédito; sin embargo dado el deterioro en la situación económica nacional, 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.

## **Gastos de Investigación y Desarrollo**

La Sociedad Dominante del Grupo sigue la política de registrar los costes de investigación en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el periodo en que ocurren tal y como se establece en sus políticas y criterios contables. Al 30 de noviembre de 2016 la Cuenta de Resultados incluye gastos por este concepto por importe de EMIs 1.718 (2015: EMIs 2.160).

## Hechos Significativos al 30 de Noviembre de 2016

En el ejercicio 2016 se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

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 el Administrador de Admotion, S.L.U, (Admotion) formulan proyecto de fusión, al cierre del ejercicio 2016 se produjo la disolución sin liquidación de las Sociedad 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 estas.

Por otra parte, el 22 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y el Administrador de Ascensores Eguren, S.A.U (Eguren) formulan proyecto de fusión, proceso que se encuentra en cursos a espera de terminación de tramitación legal mercantil.

A la fecha de aprobación del informe de gestión, las Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido Sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España. Esta información se incluye en la nota 6 de estas notas.

El 19 de mayo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y el Administrador de Mototracciones Electrica Latierro, S.L.U (Latierro) formularon proyecto de fusión, proceso que a la fecha de aprobación del informe de gestión se encontraba en curso a la espera de terminación de tramitación legal mercantil.

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016 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 29 de julio de 2016, ambos inclusive.

El 16 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. 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.

El 22 de Septiembre de 2016 Zardoya Otis, S.A. declaró el tercer dividendo del año natural 2016, segundo a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,08 Euros brutos por acción; el importe resultante es un dividendo total bruto de EMIs 37.637. El pago de dicho dividendo se efectuó el 10 de Octubre de 2016.

## **Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

El 14 de Diciembre de 2016 Zardoya Otis, S.A. declaró el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,080 Euros brutos por acción, el importe resultante es un dividendo total bruto de EMIs. 37.637. El pago de dicho dividendo se efectuó el 10 de Enero de 2017.

## **Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016, forma parte del presente Informe de Gestión.

Dicho informe aparece publicado tanto en la página web de la CNMV como en la página web de Zardoya Otis, S.A.





## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 30 de noviembre de 2016, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes a 30 de noviembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la sociedad Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra

24 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 N° 01/17/00402  
COPIA

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(En miles de Euros - EMIs)

		2016	2015
	<b>ACTIVOS</b>		
	<b>Activos no corrientes</b>		
	Inmovilizado material (Nota 5)	60 601	60 837
	Activos intangibles (Nota 6)	185 459	186 329
	Fondo de Comercio (Nota 6)	145 444	139 096
	Inversiones financieras (Nota 7)	728	731
	Activos por impuestos diferidos (Nota 18)	23 205	22 578
	Otros activos no corrientes (Nota 7, 8 y 19)	7 379	9 339
		<b>422 816</b>	<b>418 910</b>
	<b>Activos corrientes</b>		
	Existencias (Nota 9)	30 545	23 650
	Cuentas financieras a cobrar (Nota 7)	1 409	296
	Clientes y otras cuentas a cobrar (Notas 7 y 8)	192 436	196 891
	Efectivo y equivalentes al efectivo (Notas 7 y 10)	62 344	65 553
		<b>286 734</b>	<b>286 390</b>
	<b>Total activos</b>	<b>709 550</b>	<b>705 300</b>

Las notas 1 a 37 son una parte integral de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de Euros - EMIs)

		2016	2015
	<b>Patrimonio neto</b>		
	Capital social (Nota 11)	47 046	45 236
	Prima de emisión de acciones	37 472	73 615
	Reserva legal (Nota 13)	9 409	9 047
	Reservas de consolidación y otras reservas (Nota 14)	250 838	214 647
	Acciones propias (Nota 12)	-	(92)
	Ganancias acumuladas (Nota 15)	152 626	148 745
	Dividendos pagados a cuenta (Nota 29)	(73 819)	(73 160)
	Diferencias de Conversión	(5)	51
	Participaciones no dominantes (Notas 2 y 15)	14 009	15 713
	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>437 576</b>	<b>433 802</b>
	<b>PASIVOS</b>		
	<b>Pasivos no corrientes</b>		
	Otras Cuentas a pagar (Notas 7 y 16)	3 850	2 155
	Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 21)	8 370	7 220
	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	26 792	25 416
		<b>39 012</b>	<b>34 791</b>
	<b>Pasivos corrientes</b>		
	Proveedores y otras cuentas a pagar (Notas 7 y 16)	216 429	214 090
	Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	3 072	8 091
	Recursos ajenos (Notas 7 y 20)	324	335
	Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 21)	13 137	14 191
		<b>232 962</b>	<b>236 707</b>
	<b>Total pasivos</b>	<b>271 974</b>	<b>271 498</b>
	<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>709 550</b>	<b>705 300</b>

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de Euros - EMIs)

		2016	2015
Ventas (Nota 22)		746 041	732 228
Otros Ingresos		2 656	4 095
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 24)		(228 121)	(208 309)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 23)		(241 373)	(237 508)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor (Nota 5,6)		(21 647)	(24 261)
Otros gastos netos (Nota 25)		(51 399)	(56 470)
<b>Beneficio de explotación</b>		<b>206 157</b>	<b>209 775</b>
Ingresos financieros (Nota 26)		768	843
Costes financieros (Nota 26)		(173)	(573)
Diferencias de cambio netas (Nota 26)		28	(39)
<b>Otras ganancias o pérdidas</b>		<b>1 050</b>	<b>19</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>		<b>207 830</b>	<b>210 025</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 27)		(54 385)	(60 274)
<b>Beneficio del ejercicio</b>		<b>153 445</b>	<b>149 751</b>
<b>Beneficio del ejercicio después de impuestos de las actividades continuadas (Nota 15)</b>		<b>153 445</b>	<b>149 751</b>
<b>Atribuible a:</b>			
Propietarios de la Dominante (Nota 15)		152 626	148 745
Participaciones no dominantes (Nota 15)		819	1 006
<b>Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción (Nota 28))</b>			
- Básicas		0,33	0,34
- Diluidas		0,33	0,34

Las notas 1 a 37 son una parte integral de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(En miles de Euros - EMIs)

	2016	2015
<b>Resultado del ejercicio (Nota 15)</b>	<b>153 445</b>	<b>149 751</b>
<b>Otro resultado global:</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Diferencias de conversión moneda extranjera	(56)	74
<b>Partidas que no se reclasificarán a resultados:</b>		
Ganancia o (pérdida actuarial)	(341)	2 133
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		
<b>Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>	<b>153 048</b>	<b>151 958</b>
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominante	152 229	150 952
– Participaciones no dominantes	819	1 006

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE**  
**NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
**(En miles de Euros - EMIs)**

	Atribuible a los propietarios de la Sociedad							Participación no dominante	Total patrimonio neto
	Capital social	Prima de emisión de acciones	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
<b>Saldo a 30 de noviembre de 2014</b>	43 497	108 411	8 699	(92)	(23)	158 324	93 288	16 478	428 582
Resultado global del ejercicio (Nota 15)					74		150 878	1 006	151 958
Distribución resultado 2014 (Nota 15)			348			39 923	(154 030)		(113 759)
Dividendo correspondiente a 2014 (Nota 29)						(1 739)	113 759		113 759
Ampliación de capital (Nota 11)	1 740								-
Dividendo 2015 (Nota 29)									
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión (Nota 29)		(34 796)					(110 131)		(110 131)
Operaciones con participaciones no dominantes (Nota 2 y 6)								(513)	(34 796)
Otros movimientos								(1 257)	(554)
	45 237	73 615	9 047	(92)	51	196 467	93 763	15 714	433 802
<b>Saldo a 30 de noviembre de 2015</b>					(56)		152 285	819	153 048
Resultado global del ejercicio (Nota 15)			362			41 167	(150 878)		(109 349)
Distribución resultado 2015 (Nota 15)						(1 809)	109 349		109 349
Dividendo correspondiente a 2015 (Nota 29)									
Ampliación de capital (Nota 11)	1 809								-
Operaciones con patrimonio propio (Nota 12)				(5 293)					(5 293)
Operaciones con en patrimonio propio (Nota 12)				491					626
Combinaciones de negocio				4 894					4 668
Dividendo 2016 (Nota 29)									
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión (Nota 29)		(36 143)					(110 008)		(110 008)
Operaciones con participaciones no dominantes (Nota 2 y 6)								(1 344)	(36 143)
Otros movimientos								(1 181)	(1 181)
	47 046	37 472	9 409	-	(5)	235 134	94 511	14 009	437 576

Las notas 1 a 37 son una parte integral de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2016 Y 2015 (En miles de Euros - EMIs)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>152 626</b>	<b>148 745</b>
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 5,6 y 8)	19 017	21 009
Impuesto (Nota 27)	54 385	60 274
Otras pérdidas y ganancias (Nota 26)	(485)	(270)
Resultado de la venta de inmovilizado	1 050	(19)
Pago de Impuestos ejercicio (Nota 27)	(56 276)	(64 738)
Variación en el capital circulante	(7 816)	(2 250)
Resultado atribuido a participaciones no dominantes (Nota 15)	819	1 006
<b>Flujo de Operaciones (Nota 30)</b>	<b>163 320</b>	<b>163 757</b>
Inversión en Inmovilizado Material/Inmaterial (Nota 5 y 6)	(9 853)	(5 395)
Adquisición de dependientes (Nota 6 y 33)	(7 515)	(8 083)
Adquisición de otros activos financieros	-	31
Efectivo proveniente de combinaciones de negocios (Nota 33)	3 095	-
Cobro venta de inmovilizado (Nota 5)	1 250	-
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>(13 023)</b>	<b>(13 447)</b>
Dividendos pagados(Nota 29)	(146 151)	(144 928)
Adquisición acciones propias (Nota12)	(5 293)	-
Enajenación acciones propias (Nota12)	626	-
Endeudamiento bancario (Cobros/Pagos) (Nota 20)	(11)	(9 976)
Pago por Adquisiciones de participaciones no dominantes	(2 677)	(1 882)
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>(153 506)</b>	<b>(156 786)</b>
<b>Variación de Efectivo y Equivalentes</b>	<b>(3 209)</b>	<b>(6 476)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo(Nota 10)	65 553	72 029
Efectivo y equivalentes al final del periodo (Nota 10)	62 344	65 553

Las notas 1 a 37 son una parte integral de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

## ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015 (En miles de Euros - EMIs)

#### 1. Información general

ZARDOYA OTIS S.A. (en adelante, la Sociedad) y sus dependientes (juntas, el Grupo) tienen como actividad principal la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. El Grupo tiene plantas de fabricación en Madrid y San Sebastián y 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. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos (Notas 11 y 34). La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Estas Cuentas Anuales Consolidadas han sido formuladas y aprobadas por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2017 y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme han sido presentadas.

#### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para los años presentados.

##### 2.1 Bases de presentación

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo al 30 de noviembre de 2016 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) adoptadas en la Unión Europea y que están vigentes a dicha fecha.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo al 30 de noviembre de 2016 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Así mismo han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento y serán formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el 21 de febrero de 2017. Las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas del 19 de mayo de 2016.

Las Cuentas Anuales Consolidadas se han preparado bajo el enfoque de coste histórico modificado por los criterios de registro de los activos disponibles para la venta. Los activos y pasivos (incluidos los instrumentos derivados) a valor con cambios en resultados.

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo.

Las estimaciones contables, en consecuencia, pueden diferir del resultado final de las circunstancias evaluadas. Estos juicios y estimaciones se examinan constantemente y se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y las expectativas de sucesos futuros que se estiman razonables.

Las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o aquellas en que las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas son:

**(a) Contratos en proceso**

Los contratos en proceso se valoran añadiendo al coste incurrido el margen de beneficio esperado, que se obtiene en función del grado de avance de la obra en curso, de manera proporcional entre el coste total estimado y el precio de venta contractualmente convenido con los clientes. Dicho margen es revisado en función de la evolución real de la obra y de los costes pendientes de incurrir, mediante reestimaciones periódicas para que el margen de beneficio o pérdida que resulte al cierre de los contratos no difiera de forma sustancial de los márgenes aplicados mientras los contratos están abiertos (Notas 2.13,b y 2.20,a).

**(b) Prestaciones al personal**

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada (Nota 2.18).

**(c) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio y activos inmateriales**

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y las carteras de mantenimiento han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.6. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

**(d) Impuestos diferidos**

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. El impuesto diferido se determina usando 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. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias y se revisan en función de los cambios legales o circunstancias que puedan influir en la recuperabilidad de los mismos (nota 2.17).

## 2.2 Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que en este caso viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y que los derechos potenciales de voto sean ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo salvo que los datos aportados por la filial no sean suficientemente fiables y su efecto en las cifras consolidadas inmaterial, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las Sociedades dependientes del Grupo se han preparado por el método de integración global a partir de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y sus dependientes, mediante la incorporación de todos los elementos del balance y cuenta de pérdidas y ganancias que surgen de sus registros de contabilidad, habiéndose incluido aquellas reclasificaciones contables que se han considerado convenientes con el objeto de lograr una presentación más razonable, reflejándose asimismo la participación no dominante pertinente.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, el importe en libros en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente manteniendo por la adquiriente se vuelve a valorar al valor razonable en la fecha de adquisición; cualquier pérdida o ganancia que surja de esta nueva valoración se reconoce en el resultado del ejercicio.

Las participaciones no dominantes en los resultados y el patrimonio neto de las dependientes se muestran separadamente en el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y en el balance consolidado, respectivamente.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. La contraprestación por la adquisición de una dependiente se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo a la fecha de adquisición. La contraprestación transferida también incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no dominante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no dominante de los activos netos identificables de la adquirida. El fondo de comercio se valora como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación

no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación en el patrimonio neto de la adquirida anteriormente mantenido por la adquirente sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si este importe fuera inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, en caso de tratarse de una compra en condiciones ventajosas, la diferencia se reconoce como ganancia directamente en la cuenta de resultados. Los costes relacionados con las adquisiciones se reconocen como gastos en el ejercicio en el que se incurren.

Se eliminan las transacciones entre las Sociedades del Grupo, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas.

**(a) Sociedades Dependientes**

La relación de sociedades dependientes e información relativa a las mismas es la siguiente:

Sociedad y domicilio social	Actividad	2016		2015		Sociedad del grupo titular
		%	Valor en Libros (en Miles de Euros)	%	Valor en Libros (en Miles de Euros)	
(+) Ascensores Eguren, S.A. (Bilbao)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	-	-	100%	10 839	Zardoya Otis S.A. (*)
Ascensores Ingar, S.A. (Granada)	Instalación de Ascensores	100%	14 306	100%	3 404	Zardoya Otis S.A.
(+) Cruxent-Edelma, S.L. (Barcelona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	26 504	100%	26 504	Zardoya Otis S.A.
(+) Ascensores Serra, S.A. (Gerona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	75%	605	75%	605	Zardoya Otis S.A.
(+) Mototracción Eléctrica Latierro, S.A. (Vitoria)	Fabricación de Motores para ascensores	100%	4 073	100%	4 073	Zardoya Otis S.A.
(+) Puertas Automáticas Portis, S.L. (Madrid)	Instalación y mantenimiento de Puertas Automáticas	100%	18 977	95,36%	17 035	Zardoya Otis S.A.
(+) Otis Elevadores, Lda. (Portugal)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	31 658	100%	11 742	Zardoya Otis S.A.
Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda. (Portugal)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	60%	2 104	60%	2 104	Otis Elevadores, Lda.
(+) Ascensores Pertor, S.L. (Valencia)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	94,13%	17 393	94,13%	17 393	Zardoya Otis S.A.
(+) Acresa Cardellach, S.L. (Barcelona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	94,57%	18 025	94,57%	18 025	Zardoya Otis S.A.
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited. (Gibraltar)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	0	100%	0	Zardoya Otis S.A.
(+) Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L. (Madrid)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	1 771	100%	1 771	Zardoya Otis S.A.
Admotion, S.L. (Zaragoza)	Investigación, desarrollo y fabricación de equipos electrónicos			100%	682	Zardoya Otis S.A. (*)

(+) Otis Maroc, S.A. (Marruecos)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	19 966	100%	19 966	Zardoya Otis S.A.
Ascensores Aspe S.A. (Balears)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	9 122	100%	9 122	Ascensores Eguren, S.A
(+) Montes Tallón, S.A. (Alicante).	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	52%	10 823	52%	10 823	Zardoya Otis, S.A.
(+) Ascensores Enor S.A. (Pontevedra)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores y Puertas Automáticas	100%	117 100	100%	117 100	Zardoya Otis, S.A.
(+) Electromecanica del Noroeste S.A. (Pontevedra)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	16 525	100%	16 525	Zardoya Otis, S.A.
(+) Enor Elevacao e Equipamentos Industriales Lda (Portugal)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	19 916	100%	19 916	Otis Elevadores, Lda. (Portugal) (**)
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.. (Vitoria)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	92,77%	9 888	92,77%	9 888	Zardoya Otis, S.A.
Sociedades adquiridas por la UGE España (Puertollano, Sevilla, Malaga, Castellon, Madrid)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	18 737	-	-	Sociedades integradas en la UGE España (***)

(+) Compañías auditadas por PwC en 2016

(\*) Fusionada con Zardoya Otis, S.A. (ejercicio 2016)

(\*\*) Enor Elevacao e Equipamentos Industriales Lda sociedad aportada por Zardoya Otis S.A. a Otis Elevadores, Lda. (Portugal) en el ejercicio 2016.

(\*\*\*) Sociedades adquiridas por entidades del Grupo pertenecientes a la UGE España y que se espera sean fusionadas en el ejercicio 2017.

Nota: El valor en libros corresponde al valor en libros de la inversión en la Sociedad tenedora de la participación.

En el ejercicio 2015, se produjeron las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de Consolidación del Grupo:

El 17 de diciembre de 2014 la Sociedad Dependiente Puertas Automáticas Portis S.L. adquirió de accionistas minoritarios el 1,06% de sus propias participaciones por importe de EMIs 394. Dichas acciones fueron amortizadas en la misma fecha por medio de una reducción de capital. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en Puertas Automáticas Portis S.L. pasando del 93,83% al 94,83% de participación.

El 9 de marzo de 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.

El 9 de julio de 2015, la Sociedad dependiente Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. realizó una ampliación de capital por aportación no dineraria por valor de EMIs 2 928 la cual fue suscrita por Zardoya Otis, S.A como accionista único de la Sociedad dependiente Hemen Ascensores, S.L. pasando esta última a ser participada en un 100% por

Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A en Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. pasando a tener de manera directa el 92,77% de las participaciones.

El 1 de septiembre de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Hemen Ascensores, 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 Electromecánica Hemen Elevadores, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta.

El 1 de septiembre de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Grupo Ascensores Enor, S.A., efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Zardoya Otis, S.A, sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta.

El 13 de octubre de 2015, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 0,53% de las acciones de Puertas Automáticas Portis, S.L. por un valor de EMIs 209. Esta operación supuso un cambio de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A pasando a tener el 95,36%.

El 27 de noviembre de 2015, la Sociedad dependiente Ascensores Eguren, S.A realizó una ampliación de Capital por importe de EMIs 4 203. La suscripción y el íntegro desembolso de las nuevas acciones de la Sociedad y de la prima de emisión correspondiente a las mismas se efectuó por Zardoya Otis S.A. mediante compensación de créditos y, en particular, mediante la compensación de las cantidades que la Sociedad adeuda a su indicada Socia Única por entregas de bienes y prestaciones de servicios.

En el ejercicio 2016 se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

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 el Administrador de Admotion, S.L.U, (Admotion) formulan proyecto de fusión, al cierre del ejercicio 2016 se produjo la disolución sin liquidación de las Sociedad 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 estas.

Por otra parte, el 22 de marzo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y el Administrador de Ascensores Eguren, S.A.U (Eguren) formulan proyecto de fusión, al cierre del ejercicio 2016 se produjo la disolución sin liquidación de las Sociedad Eguren y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio a Zardoya Otis, S.A. sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de estas.

A la fecha de aprobación de este informe de gestión, las Sociedades pertenecientes a la

UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido Sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España. Esta información se incluye en la nota 33 de estas cuentas anuales.

El 19 de mayo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y el Administrador de Mototracciones Electrica Latierro, S.L.U (Latierro) formulan proyecto de fusión, proceso que se encuentra en cursos a espera de terminación de tramitación legal mercantil.

Tal y como se ha indicado en la nota 11. La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016, 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 29 de julio de 2016, ambos inclusive.

El 16 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. 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.

Las transacciones con participaciones no dominantes se presentan en las cifras consolidadas y se tratarán de acuerdo con la política de transacciones con minoritarios, sin impacto en el resultado consolidado del periodo.

De haberse realizado estas transacciones al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en la Cuenta de Resultados y Balance Consolidados no hubieran sido significativas.

#### ***(b) Transacciones y participaciones no dominantes***

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no dominantes como transacciones con tenedores de instrumentos de capital del Grupo. Para las adquisiciones de participaciones no dominantes, la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se deduce del patrimonio neto. Las ganancias y/o pérdidas que resulten de la venta de participaciones no dominantes se reconocen en el patrimonio neto. También se reconocen en el patrimonio neto la enajenación de participaciones no dominantes, la diferencia entre la contraprestación recibida y la correspondiente proporción de participaciones no dominantes.

### **2.3 Información financiera por segmentos**

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. Cada uno de los segmentos definidos tiene asignados los costes en que incurre directamente. Cada uno de los segmentos identificados tiene su propia estructura funcional. Los costes comunes se reparten en función

del tiempo de dedicación o del grado de utilización. La información sobre segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información de gestión que se produce con periodicidad mensual y que es revisada de forma regular por la Dirección y el Consejo de Administración en cada una de sus reuniones.

## **2.4 Transacciones en moneda extranjera**

### **(a) Moneda funcional y presentación**

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros. El euro es la moneda funcional del Grupo.

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad ("la moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación del Grupo.

### **(b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados. Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes del efectivo y resto se presentan en la Cuenta de Resultados en la línea de "ingresos y gastos financieros".

### **(c) Entidades del Grupo**

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance.
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado en el otro resultado global.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al fondo de comercio y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre.

## 2.5 Inmovilizado material

Los terrenos y construcciones comprenden los centros de producción de las Compañías del Grupo. Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste, menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos que no se amortizan.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los elementos.

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros del componente sustituido se da de baja contable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

Construcciones	33 años
Maquinaria	4, 8, 10 y 13 años
Vehículos	5 y 6 años
Mobiliario, accesorios y equipo	4, 10 y 13 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados. Al vender activos revalorizados, los importes incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

El valor de los elementos del inmovilizado material al 30 de noviembre de 2016 incluye el efecto de la actualización practicada bajo normativa española en el ejercicio 1996 al amparo del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio por un importe de EMI 4 056 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material. El importe total de la actualización se reflejó contablemente tal y como dispone el Real Decreto Ley 7/1996 como incremento de valor de los elementos actualizados, con su contrapartida en la cuenta de reserva por

revalorización, neta de su correspondiente gravamen fiscal, por importe de EMIs 3 934.

Al 30 de noviembre de 2016 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de EMIs 288 (EMIs 307 en 2015). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2016 es de EMIs 19 (EMIs 19 en 2015).

La mencionada actualización se realizó únicamente en la sociedad matriz, Zardoya Otis S.A. A efectos de la primera implantación de las NIIF se ha considerado coste de adquisición sin que se hayan efectuado otras revaluaciones bajo NIIF.

## **2.6 Activos intangibles**

### **(a) Contratos de Mantenimiento y otros intangibles relacionados**

Se recogen bajo este concepto fundamentalmente los importes correspondientes al coste de subrogación de contratos de mantenimiento de aparatos elevadores que se adquieren o directamente como cartera de contratos o en el conjunto de una combinación de negocios. Su amortización se realiza de forma lineal en un plazo considerado equivalente a su vida útil estimada (de 5 a 20 años, dependiendo de las características de la cartera). Regularmente se efectúan pruebas de pérdida por deterioro de valor siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

Las marcas comerciales y otros acuerdos derivados de la adquisición de carteras de mantenimiento se presentan a coste de adquisición. Tienen una vida útil definida y su valor contable es el coste de adquisición menos la amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal.

### **(b) Fondo de Comercio**

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas por deterioro de fondo de comercio no se revierten. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo a efectos de llevar a cabo las pruebas para las pérdidas por deterioro. La asignación se hace a aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien de la combinación de negocios en las que surge el fondo de comercio.

### **(c) Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos y no se reconocen como un activo. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto

no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

## **2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para identificar en su caso pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro de valor si el importe en libros del activo excede su valor recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor de éstos, se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado (UGE). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos al fondo de comercio que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

## **2.8 Activos financieros**

### **2.8.1 Clasificación**

Los activos financieros incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión y los activos mantenidos hasta su vencimiento. El inmovilizado financiero se reconoce por su valor razonable, e incluye los costes directos adicionales. Las pérdidas por deterioro de valor de carácter permanente se provisionan como disminución de la correspondiente cuenta en la que se recoge el título.

El Grupo clasifica sus activos en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera. Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

#### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para su negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para su negociación a menos que se designen como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera que se vayan a liquidar en doce meses; en caso contrario, se clasifican como no corrientes.

#### **b) Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance y se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora, siendo el importe financiado por parte de la entidad de crédito directamente al cliente.

#### **c) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

#### **2.8.2 Reconocimiento y valoración**

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción. Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

#### **2.9 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan, y presentan por un neto en el balance, cuando existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos, y el Grupo tiene la intención de liquidar por el neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

## **2.10 Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros**

### ***Activos a coste amortizado***

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Entre otros criterios que el Grupo utiliza para determinar si existe una evidencia objetiva de una pérdida por deterioro se incluyen: dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; Incumplimientos de las cláusulas contractuales, tales como impagos o retrasos en el pago de los intereses o el principal; probabilidad de que el prestatario entre en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera; desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, u otros datos observables que indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos de efectivo estimados, aunque la disminución no pueda identificarse todavía con activos financieros individuales del Grupo, incluyendo si en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye, y el descenso se puede atribuir objetivamente a un evento ocurrido después de que el deterioro se haya reconocido la reversión del deterioro reconocido previamente se reconocerá en la cuenta de resultados consolidada.

## **2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

El Grupo mantiene ciertos compromisos en moneda extranjera de forma ocasional y de valor no significativo por compra de equipos para instalaciones especiales. En estos casos se utilizan seguros de cambio como instrumentos de cobertura cuyos efectos se recogen en la cuenta de resultados, dentro de los costes financieros, de acuerdo con el método de devengo.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se firma el contrato de derivados. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se vuelven a valorar a su valor razonable.

## **2.12 Existencias**

Las existencias se valoran al menor del valor neto de realización o coste promedio de adquisición o fabricación. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye todos los costes directamente imputables a los productos de los que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos

los costes variables de venta aplicables.

Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconocidas como un gasto en la cuenta de resultados. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconocen como ingresos en la cuenta de resultados.

### **2.13 Cuentas comerciales a cobrar**

#### **(a) Cuentas comerciales a cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por su valor razonable, y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de dichas cuentas. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

#### **(b) Coste en Proceso**

Los contratos en proceso se valoran añadiendo al coste incurrido el margen de beneficio esperado, que se obtiene en función del grado de avance de la obra en curso, de manera proporcional entre el coste total estimado y el precio de venta contractualmente convenido con los clientes.

El Grupo presenta como un activo el importe bruto adeudado por los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas) superan la facturación parcial y como un pasivo el importe bruto adeudado a los clientes para el trabajo de todos los contratos en curso para los cuales la facturación parcial supera los costes incurridos más los beneficios reconocidos (menos las pérdidas reconocidas). La facturación parcial no pagada todavía por los clientes y las retenciones se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar.

### **2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y las colocaciones de tesorería, con vencimiento 30 días, en virtud del contrato de provisión de servicios financieros, firmado con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company) para la prestación de servicios y optimización de la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambio y otros servicios. En el balance, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **2.15 Capital Social, Prima de Emisión y Acciones Propias**

#### **- Capital Social y Prima de Emisión de acciones**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuesto, de los ingresos obtenidos.

La prima de emisión de acciones corresponde a reservas de libre disposición.

Con carácter general y salvo que exista una valoración más fiable, el valor razonable de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros emitidos que se entreguen como contraprestación en una combinación de negocios será su precio cotizado, si dichos instrumentos están admitidos a cotización en un mercado activo.

#### **-Acciones propias**

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad Dominante del Grupo, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

#### **2.16 Cuentas comerciales a pagar**

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la explotación. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vence en el ciclo normal de explotación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### **2.17 Impuestos corrientes y diferidos**

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio recoge el gasto por el impuesto de sociedades, en cuyo cálculo se contempla la cuota del impuesto sobre sociedades devengada en el ejercicio, el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes, así como las bonificaciones y deducciones de la cuota tomadas por las sociedades del Grupo. 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. El impuesto diferido se determina usando 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.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya

a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Cuando se produce un cambio en los tipos impositivos se procede a reestimar los importes de impuestos diferidos de activo y pasivo. Estos importes se cargan contra la cuenta de resultados o en otro resultado global en función de la cuenta a la que se cargó o abonó el importe original.

## **2.18 Prestaciones a los empleados**

### **(a) Compromisos sociales**

De acuerdo con el Real Decreto 1588/1999 por el que se aprobó el Reglamento sobre la Instrumentación de los Compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y que establecía el deber de exteriorización de los compromisos asumidos por las empresas mediante contratos de seguros colectivos de vida o a través de la formalización de un plan de pensiones del sistema de empleo o ambos, y con la modificación introducida por la Ley 14/2000 en cuanto al período transitorio para su formalización o adaptación; con fecha 7 de noviembre de 2002 y 14 de noviembre de 2002, respectivamente, la sociedad firmó con sendas entidades aseguradoras los contratos marcos reguladores de las condiciones técnicas, económicas y jurídicas aplicadas a las pólizas de seguro colectivo de vida para la instrumentación de los compromisos por pensiones asumidos por la sociedad para su personal activo y pasivo. En diciembre de 2011, Zardoya Otis, S.A. efectuó el último pago correspondiente a la financiación del contrato marco señalado anteriormente.

El pasivo o activo reconocido en el balance respecto de los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en el Estado de Resultado Global Consolidado y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación por prestación definida se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados utilizando los tipos de interés de bonos empresariales de alta calidad denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y cuyos plazos de vencimiento son similares a los de las correspondientes obligaciones.

Existe además un plan de aportación definida cuyas contribuciones anuales forman parte del gasto por prestaciones al personal. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como gastos de

personal anualmente.

Como se indica en la Nota 34, existen beneficios para ciertos ejecutivos de la Sociedad en función del desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), basados en el plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El Coste 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).

#### **(b) Indemnizaciones**

La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

### **2.19 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

### **2.20 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminar las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

**(a) Ingresos derivados de contratos de instalación, montaje y exportaciones**

Los ingresos derivados de los contratos de instalación y montaje de elevadores se reconocen en función del porcentaje estimado de terminación de las obras, efectuándose las necesarias correcciones, mediante reestimaciones periódicas para que el margen de beneficio o pérdida que resultará al cierre de los contratos no difiera de forma sustancial de los márgenes aplicados mientras los contratos están abiertos.

**(b) Ingresos derivados de contratos de mantenimiento**

Los ingresos derivados de los contratos de mantenimiento, se periodifican contablemente de forma lineal en función del devengo de los mismos. La facturación puede ser mensual, trimestral, semestral o anual en función de las condiciones establecidas en los contratos firmados con los clientes, generándose, en su caso, los apuntes necesarios para reconocer las facturaciones anticipadas.

**(c) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

**2.21 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

**2.22 Recursos ajenos**

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las comisiones abonadas por la concesión de líneas de crédito se reconocen como costes de la transacción del préstamo en la medida en que sea probable que se vaya a disponer de alguna o de todas las líneas. En estos casos, las comisiones se diferencian hasta que se produce la disposición de la línea. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que se vaya a disponer de la línea de crédito, la comisión se capitaliza como un pago anticipado por servicios de liquidez y se amortiza durante el periodo en que esté disponible la línea de crédito.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

### 2.23 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### 2.24 Beneficio por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo:

- El beneficio atribuible a los propietarios de la Sociedad, excluyendo cualquier coste del servicio del patrimonio neto distinto de las acciones ordinarias;
- Entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por los elementos de incentivos en acciones ordinarias emitidos durante el ejercicio y excluyendo las acciones propias.

Para las ganancias diluidas por acción se ajustan las cifras usadas en la determinación de las ganancias básicas por acción para tener en cuenta:

- El efecto después de impuesto sobre las ganancias de los intereses y otros costes financieros asociados con las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos, y,
- El número medio ponderado de acciones ordinarias que habría estado en circulación asumiendo la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos.

### 2.25 Nuevas normas e interpretaciones CINIIF

El IASB ha aprobado y publicado determinadas normas, modificaciones e interpretaciones que en el presente ejercicio:

a.- Normas que han entrado en vigor en el ejercicio:

CINIIF 21 “Gravámenes”: Esta interpretación aborda el tratamiento contable de los gravámenes impuestos por las administraciones públicas, distintos del impuesto sobre las ganancias y de multas y sanciones impuestas por el incumplimiento de la legislación.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: Excepciones al alcance para negocios conjuntos.

NIIF 13 “Valoración del valor razonable”: Alcance de la “excepción de cartera”.

NIC 40 “Inversiones inmobiliarias”: Interrelación entre NIC 40 y NIIF 3 cuando se clasifica un inmueble como inversión inmobiliaria o inmueble ocupado por el dueño.

El Grupo aplica estas normas a las transacciones a partir del 1 de diciembre de 2015, sin que

supongan un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.

b.- Normas obligatorias para los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2016 y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente, de las cuales no se espera efectos significativos en los estados financieros en el ejercicio que se adopte:

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”: Definición de “condición para la irrevocabilidad de la concesión”.

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”: Contabilización de una contraprestación contingente en una combinación de negocios

NIIF 8 “Segmentos de explotación”: Información a revelar sobre la agregación de segmentos de explotación y conciliación del total de los activos asignados a los segmentos sobre los que se informa con los activos de la entidad.

NIC 16 “Inmovilizado material” y NIC 38 “Activos intangibles”: Reexpresión proporcional de la amortización acumulada cuando se utiliza el modelo de revalorización.

NIC 24 “Información a revelar sobre partes vinculadas”: Entidades que proporcionan servicios de personal clave de dirección como parte vinculada.

NIC 19 (Modificación) “Planes de prestación definida: Aportaciones de los empleados”: La modificación actual distingue además entre aportaciones ligadas al servicio sólo en el ejercicio en que surgen y aquellas ligadas al servicio en más de un ejercicio.

NIIF 11 (Modificación) “Contabilización de las adquisiciones de participaciones en las operaciones conjuntas”: Exige aplicar los principios de contabilización de una combinación de negocios a un inversor que adquiere una participación en una operación conjunta que constituye un negocio.

NIC 16 (Modificación) y NIC 38 (Modificación) “Aclaración de los métodos aceptables de amortización”: Esta modificación aclara que no es adecuado emplear métodos basados en ingresos ordinarios para calcular la depreciación de un activo porque los ingresos ordinarios generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. Esta modificación será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016, y se aplicará prospectivamente.

Proyecto de mejoras, Ciclo 2012 – 2014: Las modificaciones afectan a NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34 y aplicarán a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. Las principales modificaciones se refieren a:

NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”: Cambios en los métodos de enajenación.

NIIF 7, “Instrumentos financieros: Información a revelar”: Implicación continuada en contratos de administración.

NIC 19, “Retribuciones a los empleados”: Determinación del tipo de descuento en las obligaciones por retribuciones post-empleo.

NIC 34, “Información financiera intermedia”: Información presentada en otra parte en la información financiera intermedia.

NIC 1 (Modificación) “Iniciativa sobre información a revelar”: Las modificaciones clarifican que las entidades deberían usar el juicio profesional al determinar dónde y en qué orden se presenta la información en los estados financieros. Las modificaciones a la NIC 1 son de aplicación obligatoria para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016.

NIC 27 (Modificación) “Método de la participación en los estados financieros separados”: Una entidad que elija cambiar al método de la participación aplicará las modificaciones para ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 de acuerdo con la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”. Se permite su adopción anticipada.

c.- Normas que no han entrado en vigor, pero que se pueden adoptar con anticipación a los ejercicios comenzados a partir del 01 de enero de 2015, y de las cuales por el momento no se han identificado efectos significativos en los estados financieros en el ejercicio que se adopte:

NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”: En mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios. La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. El Grupo se encuentra evaluando los posibles efectos de su aplicación, por el momento no se han identificado impactos significativos en los estados financieros en el ejercicio en que se aplique.

NIIF 9 “Instrumentos financieros”: Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se ha publicado en julio de 2014 y sustituye la guía de la NIC 39 sobre clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica el modelo de valoración mixto y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en otro resultado global. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

d.- Normas que no han sido adoptadas por la Unión Europea, y de las cuales por el momento no se han identificado efectos significativos en los estados financieros en el ejercicio que se adopte:

NIIF 16 "Arrendamientos": En enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma sobre arrendamientos, que deroga la NIC 17 "Arrendamientos", fruto de un proyecto conjunto con el FASB. El IASB y el FASB han llegado a las mismas conclusiones en muchas áreas relacionadas con la contabilización de los contratos de arrendamiento, incluida la definición de un arrendamiento, la exigencia, como regla general, de reflejar los arrendamientos en balance y la valoración de los pasivos por arrendamientos. El IASB y el FASB también acordaron no incorporar cambios sustanciales a la contabilización por parte del arrendador, manteniéndose requisitos similares a los de la normativa anteriormente vigente. Siguen habiendo diferencias entre el IASB y el FASB en cuanto al reconocimiento y presentación de los gastos relacionados con los arrendamientos en la cuenta de resultados y en el estado de flujos de efectivo. El Grupo se encuentra evaluando los posibles efectos de su aplicación sin identificar impactos significativos en el resultado en el ejercicio en que se aplique.

NIC 12 (Modificación) "Reconocimiento de activos por impuesto diferido por pérdidas no realizadas": Esta modificación aclara cómo contabilizar los activos por impuesto diferido relacionados con inversiones en instrumentos de deuda valorados a valor razonable. Las disminuciones en el valor en libros por debajo del coste de un instrumento de deuda a tipo fijo valorado a valor razonable, donde la base fiscal se mantiene a coste, dan lugar a diferencias temporarias deducibles.

La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017,

NIC 7 (Modificación) "Iniciativa sobre Información a Revelar - Modificaciones de la NIC 7": Esta modificación de alcance limitado incorpora un requisito de desglose adicional en los estados financieros que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivadas de las actividades de financiación.

La modificación es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2017, si bien se permite su adopción anticipada.

Adicionalmente, durante el ejercicio 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.

### 3. 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 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 los estados financieros del Grupo al 30 de noviembre 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 Otis Maroc S.A., cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2016 y 2015; 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 30 de noviembre de 2016, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMI 754 (EMIs 1 682 en 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 el Grupo no está expuesto 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 de crédito (Nota 8). 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 las que trabaja el Grupo son de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia.

Los importes de las cuentas a cobrar comerciales se reflejan en el balance netos de la provisión por deterioro de valor. Al 30 de noviembre de 2016 dicha provisión asciende a EMIs 94 659 (EMIs 98 295 en el ejercicio 2015) (Nota 8). 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. Según dicho análisis, los activos financieros con antigüedad superior a seis meses que no se han considerado deteriorados en su totalidad al 30 de noviembre de 2016 y 2015 suman:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Entre seis meses y un año	11 968	12 157
Entre un año y dos años	9 646	9 849
A más de dos años	-	-
EMIs	<u>21 614</u>	<u>22 006</u>

Los importes a cobrar relacionados con exportaciones, corresponden a saldos con entidades vinculadas (Grupo Otis).

Tal y como se indica en la Nota 10 el Grupo mantiene al 30 de noviembre de 2016 y 2015 depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de 26 695 EMIs y EMIs 17 137 respectivamente. 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 línea 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 30 de noviembre de 2016, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 62 344 (EMIs 65 553 en el 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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>65 553</b>	<b>72 029</b>
Flujo de efectivo actividades de explotación	163 320	163 757
Flujo de efectivo actividades de inversión	(13 023)	(13 447)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(153 506)	(156 786)
<b>Efectivo al final</b>	<b>62 344</b>	<b>65 553</b>

**(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 20, al cierre del ejercicio 2016 y 2015 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 financiera neta entre el capital total. La deuda financiera 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.

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	324	335
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	13 709	6 990
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(62 344)	(65 553)
 Deuda financiera neta	 (48 311)	 (58 228)
 Patrimonio neto	 <u>437 576</u>	 <u>433 802</u>
Apalancamiento (*)	<u><b>-0,12</b></u>	<u><b>-0,15</b></u>

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

Al 30 de noviembre de 2016, esta deuda neta representa el -0,2121 de Ebitda (-0,2488 al cierre del ejercicio 2015). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones y deterioro de inmovilizado).

**4. Información financiera por segmentos**

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.

Tal y como se ha indicado en la Nota 2.3 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.

2016	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por amortización deprecación	Inversión en Activos a largo plazo	
	Grupo Zardoya Otis – España	681 802	184 426	593 886	20 981	
Grupo Otis Elevadores y Enor - Portugal	56 708	21 061	71 003	575	212	27 286
Otis Maroc – Marruecos	16 888	1 381	44 661	91	111	22 058
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(9 357)	(711)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>746 041</b>	<b>206 157</b>	<b>709 550</b>	<b>21 647</b>	<b>27 319</b>	<b>271 974</b>

2015	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por amortización deprecación	Inversiones en Activos a largo plazo	
	Grupo Zardoya Otis – España	668 795	192 597	585 584	21 688	
Grupo Otis Elevadores y Enor - Portugal	57 442	21 960	74 009	450	130	32 337
Otis Maroc – Marruecos	14 069	142	45 707	56	177	25 743
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(8 078)	(2 836)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>732 228</b>	<b>209 775</b>	<b>705 300</b>	<b>24 261</b>	<b>5 420</b>	<b>271 498</b>

Complementariamente, para cada segmento se ha considerado relevante diferenciar el negocio que no es de ascensores; principalmente puertas automáticas, por sus diferentes características, un mercado mucho menos maduro con márgenes más pequeños y riesgos más elevados pero que permite esperar un crecimiento significativo. Por tanto, se diferencia claramente de la actividad tradicional del Grupo y entendemos que su información es relevante para el accionista

<b>2016</b>	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	570 357	153 773	26,96	8 091
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (15 compañías)	127 967	26 913	21,03	18 864
Grupo Otis y Enor Elevadores – Portugal	56 708	21 061	37,14	212
Otis Maroc – Marruecos	16 888	1 381	8,18	111
<b>Total Ascensores</b>	<b>771 920</b>	<b>203 128</b>	<b>26,31</b>	<b>27 278</b>
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (2 compañías)	36 425	3 740	10,27	41
<b>Total Grupo</b>	<b>808 345</b>	<b>206 868</b>	<b>25,59</b>	<b>27 319</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(62 304)	(711)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>746 041</b>	<b>206 157</b>	<b>27,63</b>	<b>27 319</b>
<b>2015</b>	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	558 078	160 622	28,78	4941
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	118 160	37 399	31,65	145
Grupo Otis y Enor Elevadores – Portugal	57 442	21 960	38,23	130
Otis Maroc – Marruecos	14 069	161	1,15	177
<b>Total Ascensores</b>	<b>747 749</b>	<b>209 820</b>	<b>28,06</b>	<b>5 393</b>
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	45 741	5 102	11,15	27
<b>Total Grupo</b>	<b>793 490</b>	<b>214 718</b>	<b>27,06</b>	<b>5 420</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(61 262)	(4 943)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>732 228</b>	<b>209 775</b>	<b>28,65</b>	<b>5 420</b>

## 5. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Mobiliario, accesorios y equipo	Total
<b>Al 30 de Noviembre de 2014</b>				
Coste	58 925	43 534	73 906	176 365
Amortización acumulada	(14 316)	(33 775)	(63 617)	(111 708)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
<b>Importe neto en libros</b>	<b>44 609</b>	<b>9 759</b>	<b>10 289</b>	<b>64 657</b>
<b>2015</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	-	-	-
Altas	624	1 350	1 224	3 198
Bajas	-	(1 484)	(1 396)	(2 880)
Cargo por amortización	(1 136)	(3 634)	(2 162)	(6 932)
Bajas de Amortización	-	1 398	1 395	2 793
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(512)	(2 370)	(938)	(3 820)
<b>Al 30 de Noviembre de 2015</b>				
Coste	59 549	43 400	73 734	176 683
Amortización acumulada	(15 452)	(36 011)	(64 384)	(115 846)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
<b>Importe neto en libros</b>	<b>44 097</b>	<b>7 389</b>	<b>9 351</b>	<b>60 837</b>
<b>2016</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	-	116	116
Altas	3 838	1 580	1 255	6 673
Bajas	(242)	(2 028)	(1 697)	(3 967)
Cargo por amortización	(1 732)	(2 737)	(2 149)	(6 618)
Bajas de Amortización	141	1 766	1 653	3 560
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	2 005	(1 419)	(822)	(236)
<b>Al 30 de Noviembre de 2016</b>				
Coste	63 145	42 952	73 408	179 505
Amortización acumulada	(17 043)	(36 982)	(64 880)	(118 904)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
<b>Importe neto en libros</b>	<b>46 102</b>	<b>5 970</b>	<b>8 528</b>	<b>60 601</b>

Las cifras de inmovilizado incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 138 en 2016 y EMIs 124 en 2015.

Los principales inmovilizados material son edificaciones e instalaciones relacionadas con la fábrica de Leganés (2008) por EMIs 23 345 y las adquiridas en 2013 correspondiente al valor de la parcela y construcción situada en el Polígono Tecnológico y Logístico de Valladares (Vigo), donde se ubican la nave industrial, las instalaciones productivas y las oficinas de las sociedades dependientes Ascensores Enor, S.A. y Electromecánica del Noroeste, S.A. Instalaciones inauguradas en el 2009. A la fecha del cierre del ejercicio su valor neto contable es de EMIs 13 883 (EMIs 14 518 en el ejercicio 2015).

Al 30 de noviembre de 2016 y 2015 los siguientes elementos del inmovilizado material se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Terrenos y construcciones	4 763	4 749
Vehículos y maquinaria	29 413	28 406
Mobiliario, accesorios y equipo	39 380	37 677
	<u>73 556</u>	<u>70 561</u>
EMIs	<u>                    </u>	<u>                    </u>

Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 60 601 un total de EMIs 323 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 297 en Marruecos (EMIs 288 y EMIs 32 respectivamente en 2015). No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

Es política de la compañía 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 30 de noviembre de 2016 y 2015 no existe inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentran libres de gravámenes.

## 6. Activos intangibles

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

EMIs	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
<b>Al 30 de noviembre de 2014</b>				
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	<b>193 238</b>	<b>141 257</b>	<b>6 065</b>	<b>340 560</b>
<b>2015</b>				
Altas	26	-	2 196	2 222
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Bajas	(221)	-	-	(221)
Cargo por amortización	(12 903)	-	(2 265)	(15 168)
Bajas de Amortización	195	-	-	195
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	(2 161)	-	(2 161)
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(12 903)	(2 161)	(69)	(15 133)
<b>Al 30 de noviembre de 2015</b>				
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	<b>180 335</b>	<b>139 096</b>	<b>5 996</b>	<b>325 427</b>
<b>2016</b>				
Altas	802	-	1 738	2 540
Combinaciones de negocios	11 642	6 348	-	17 990
Bajas	(145)	-	-	(145)
Cargo por amortización	(13 303)	-	(1 726)	(15 029)
Bajas de Amortización	121	-	-	121
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(883)	6 348	12	5 477
<b>Al 30 de noviembre de 2016</b>				
Coste	316 070	153 498	15 706	485 274
Amortización acumulada	(136 619)	-	(9 698)	(146 317)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8 054)	-	(8 054)
Importe neto en libros	<b>179 451</b>	<b>145 444</b>	<b>6 008</b>	<b>330 903</b>

Es práctica habitual en el Grupo y siempre que existan razones operativas que lo justifiquen, aprovechar las sinergias de la combinación mediante la incorporación legal por fusión o liquidación de la entidad legal adquirida en la UGE en la que se integran. En este sentido, dado que el negocio del Grupo constituye un solo proceso de producción integrado, se considera UGE en cuanto que grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes.

Como se puede observar en la nota 2.2, durante el ejercicio 2016 y 2015 se han llevado a cabo diversas operaciones con participaciones no dominantes y fusiones entre empresas del Grupo, con efectos en la toma de decisiones y gestión en el Grupo. A este respecto la generación de efectivo del grupo y la toma de decisiones tanto financiera como operacional está enmarcada en tres UGEs: Grupo Zardoya Otis España, Grupo

Zardoya Otis Portugal y Grupo Zardoya Otis Marruecos. Encontrándose alineadas las unidades generadoras de efectivo con la información financiera, operativa y de estrategia que sirve de base para la toma de decisiones de la Dirección y Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

Al 30 de noviembre de 2016 y 2015 los fondos de comercio con vida útil indefinida se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, según el siguiente desglose:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Grupo Zardoya Otis (España)	116 657	110 309
Grupo Zardoya Otis (Portugal)	13 168	13 168
Grupo Zardoya Otis (Marruecos)	15 619	15 619
<b>EMIs</b>	<b>145 444</b>	<b>139 096</b>

Al 30 de noviembre de 2016 y 2015 los Contratos de Mantenimiento con vida útil definida se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, según el siguiente desglose:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Grupo Zardoya Otis (España)	173 360	173 396
Grupo Zardoya Otis (Portugal)	5 305	5 634
Grupo Zardoya Otis (Marruecos)	786	1 305
<b>EMIs</b>	<b>179 451</b>	<b>180 335</b>

En el 2016 el Grupo ha realizado operaciones de combinación de negocios descritas en la nota 33. En el 2015 el Grupo no ha realizado operaciones de combinación de negocios.

Para las combinaciones de negocio significativas, el Grupo requiere la intervención de una empresa externa de reconocido prestigio que verifique la razonabilidad del valor de los activos netos adquiridos. El importe recuperable en el momento de la combinación de negocios para cada UGE se determina en base a proyecciones de flujos de efectivo de presupuestos financieros aprobados por la dirección para un período máximo de 15 años, basados en el rendimiento pasado y en las expectativas de desarrollo de mercado.

La valoración de los contratos de mantenimiento se realiza de acuerdo con la metodología del descuento de flujos libres de caja (DFLC), contemplando el índice de cancelaciones y rotación de clientes de acuerdo a la información y estadísticas que maneja la Dirección del Grupo, y sobre la base de la verificación de la existencia y vigencia de contratos.

Para determinar la tasa de descuento se emplea el coste de bonos a largo plazo, las expectativas de crecimiento y la tasa impositiva de la UGE así como el coste de la deuda para el Grupo. La tasa de crecimiento empleada para la proyección posterior al periodo contemplado está en línea con la utilizada en industrias similares y para los países en los que el Grupo opera. A continuación se presenta la información relacionada con las hipótesis utilizadas a la fecha en que se realizaron las combinaciones de negocios para cada Unidad Generadora de Efectivo:

	Período en años en presupuestos	Tasa de Crecimiento a Perpetuidad	Tasa de Descuento/(fecha adquisición)
Grupo Zardoya Otis España	5 a 15	2.0 %	De 7,5% a 9,7%
Grupo Zardoya Otis Portugal	5 a 15	2.0 %	9,72 %
Grupo Zardoya Otis Marruecos	15	2.0 %	8.2 %

La tasa de descuento utilizada es después de impuestos, e independiente de la estructura de capital específica de Zardoya Otis, S.A, y sus Sociedades Dependientes que tiene deuda financiera no considerable, asumiendo la estructura del grupo internacional y del sector.

El fondo de comercio incluido en el valor de los activos neto de cada UGE se someten a pruebas por deterioro de valor que consisten en la comparación entre el valor en libros a efectos consolidados y el valor recuperable (valor en uso) referidas a las hipótesis clave: periodo considerado, tasa de descuento, y tasa de crecimiento empleada para la proyección posterior al periodo contemplado.

Para las pruebas por deterioro en el ejercicio 2016, se han considerado tasas de crecimiento máxima del 2,9% (2,9% en el 2015) y la empleada para la proyección posterior al periodo contemplado es del 2% (2% en el 2015). La tasa de descuento utilizada es del 6,50% (2015: 6,35%) para la UGE España, 8,82% (2015: 8,90%) para la UGE Portugal y 9,25 % (2015: 10,34%) para la UGE Marruecos.

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

En 2015, de la prueba por deterioro de valor efectuada de cada UGE se obtiene un valor en uso de los activos relacionados con la UGE Grupo Zardoya Otis Marruecos inferior al valor neto contable registrado por lo que en la presente información financiera correspondiente al ejercicio 2015 se registró el deterioro de valor de dicho fondo de comercio por valor de EMI 2 161. Dicho deterioro no se podrá revertir de acuerdo con la normativa contable vigente.

Excepto por el deterioro del ejercicio 2015 señalado anteriormente, en los ejercicios 2016 y 2015, los valores en uso de los activos de las UGEs, calculados conforme al modelo anterior fueron, en todos los casos superiores a los valores netos contables registrados en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, por lo que no se ha contabilizado deterioro de valor adicional al señalado anteriormente en el ejercicio 2015. Asimismo se estima que las variaciones razonables posibles que puedan sufrir las hipótesis claves en las que se ha basado la determinación del importe recuperable de las distintas UGEs, no harían variar las conclusiones obtenidas respecto a la valoración de los activos.

En relación con el análisis de sensibilidad señalado anteriormente, se muestra en la siguiente tabla el correspondiente a la UGE Grupo Zardoya Otis Marruecos ya fue la que sufrió un deterioro de valor en su fondo de comercio en el ejercicio 2015 y sería la que se encuentra más ajustada:

Ejercicio 2016: (En millones de euros)					
	Crecimiento				
Tasa Descuento	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
<b>11,00%</b>	19,7	20,5	21,4	22,3	23,4
<b>10,34%</b>	21,2	22,2	23,2	24,3	25,7
<b>9,25%</b>	24,3	25,5	26,9	28,5	30,4
<b>8,00%</b>	28,8	30,7	32,8	35,3	38,3

Ejercicio 2015: (En millones de euros)

	Crecimiento				
Tasa Descuento	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
<b>11,00%</b>	17,1	17,7	18,5	19,3	20,2
<b>10,34%</b>	18,3	19,1	20,0	20,9	22,0
<b>10,00%</b>	19,1	19,9	20,8	21,9	23,1
<b>9,70%</b>	19,7	20,7	21,7	22,9	24,2

En relación a las UGEs Grupo Zardoya Otis España y Portugal, su valor en uso supera significativamente el valor contable consolidado de cada una de ellas. Aun cuando las hipótesis (tasa de descuento, crecimiento del periodo proyectado y la tasa de crecimiento a perpetuidad) sufrieran variaciones significativas el valor en uso seguiría siendo superior al valor contable consolidado.

En el ejercicio 2016, el epígrafe de proveedores y otras cuentas a pagar recoge una obligación por EMIs 12 855 (2015:13 318) relacionado con el contrato de compraventa de participaciones firmado en 2011 con los vendedores de Montes Tallón. Dicha obligación es actualizada, toda vez que los riesgos y beneficios asociados a la titularidad del 48% de las acciones de Monte Tallón continúan en poder de los accionistas minoritarios. A este respecto durante el ejercicio 2016 la variación del pasivo se encuentra reconocida en la cuenta de resultados consolidada como Ingresos financieros por importe de EMIs 463 (EMIs 377 en 2015).

En cuanto a la adquisición del 48% restante, en virtud del acuerdo firmado, los vendedores podían solicitar en cualquier momento hasta el 21 de diciembre de 2016 la compra por parte de Zardoya Otis S.A. de todas o parte de sus participaciones. Para determinar el precio de éstas se utilizarán los mismos criterios que los empleados para la compra inicial, fundamentalmente contratos de mantenimiento y valor patrimonial. Posteriormente al cierre del ejercicio este acuerdo ha sido renovado por un plazo de 5 años en las mismas condiciones iniciales.

Tal y como se indica en la nota 33 durante el ejercicio 2014 se adquirió el 100% de la Sociedad Ascensores Hemen Elevadores, S.L. por valor de EMIs 2 908 y el 90% de la Sociedad Electromecánica Hemen Elevadores, S.L., por valor de EMIs 6 980. La valoración de la sociedad a la fecha de la combinación de negocios fue de EMIs 7 756, reconociéndose en el ejercicio 2014 una obligación por valor de EMIs 776 (2015: EMI 895) y (2016: EMIs 956) en el epígrafe de proveedores y otras cuentas a pagar relacionado con el contrato de compraventa de dichas participaciones el cual establece que en cuanto a la adquisición de la participación no dominante, los vendedores pueden solicitar en cualquier momento durante cinco años la compra por parte de Zardoya Otis, S.A. de dichas participaciones. A este respecto durante el ejercicio 2016 la variación del pasivo se encuentra reconocida en la cuenta de resultados consolidada como Gastos financieros por importe de EMIs 61 (EMIs 119 en 2015).

Como se indica en las políticas contables de la memoria consolidada del ejercicio 2016 y 2015 relacionada con transacciones y participaciones no dominantes, el Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no dominantes como transacciones con tenedores de instrumentos de capital del Grupo. Para las adquisiciones de participaciones no dominantes, la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente se deduce del patrimonio neto, por ello el registro contable de la obligación se ha realizado contra reservas de consolidación y otras reservas.

Los principales activos, a valor contable en la información financiera individual, aportados a la consolidación por cada una de las UGEs a las que se les ha asignado algún fondo de comercio:

EMIs Ejercicio 2016	Grupo Zardoya Otis España	Grupo Zardoya Otis Portugal	Grupo Zardoya Otis Marruecos	Total
Contratos de mantenimiento	173 360	5 305	786	179 451
Fondo de Comercio	116 657	13 168	15 619	145 444
Otros activos intangibles	6 008	-	-	6 008
Inmovilizado material	59 981	323	297	60 601
Otros activos no corrientes	30 272	1 040	-	31 312
Activos corrientes	207 608	51 167	27 959	286 734
<b>Total activos</b>	<b>593 886</b>	<b>71 003</b>	<b>44 661</b>	<b>709 550</b>
Pasivos no corrientes	38 149	697	166	39 012
Pasivos corrientes	184 481	26 589	21 892	232 962
<b>Total Pasivos</b>	<b>222 630</b>	<b>27 286</b>	<b>22 058</b>	<b>271 974</b>
<b>Activos netos</b>	<b>371 256</b>	<b>43 717</b>	<b>22 603</b>	<b>437 576</b>

EMIs Ejercicio 2015	Grupo Zardoya Otis España	Grupo Zardoya Otis Portugal	Grupo Zardoya Otis Marruecos	Total
Contratos de mantenimiento	173 396	5 634	1 305	180 335
Fondo de Comercio	110 309	13 168	15 619	139 096
Otros activos intangibles	5 996	-	-	5 996
Inmovilizado material	60 250	310	277	60 837
Otros activos no corrientes	31 795	851	-	32 646
Activos corrientes	203 838	54 046	28 506	286 390
<b>Total activos</b>	<b>585 584</b>	<b>74 009</b>	<b>45 707</b>	<b>705 300</b>
Pasivos no corrientes	33 098	1 525	168	34 791
Pasivos corrientes	180 320	30 812	25 575	236 707
<b>Total Pasivos</b>	<b>213 418</b>	<b>32 337</b>	<b>25 743</b>	<b>271 498</b>
<b>Activos netos</b>	<b>372 166</b>	<b>41 672</b>	<b>19 964</b>	<b>433 802</b>

## 7. Activos y pasivos financieros por categoría

	Préstamos y partidas a cobrar y otros	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
<b>30 de noviembre de 2016</b>					
<b>Activos en balance a largo plazo</b>					
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	7 379	-	-	-	7 379
Otros	728	-	-	-	728
<b>Total</b>	<b>8 107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 107</b>
<b>30 de noviembre de 2016</b>					
<b>Activos en balance a corto plazo</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a					
cobrar (Nota 8)	180 867	-	-	-	180 867
Otros	1 409	-	-	-	1 409
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 10)	62 344	-	-	-	62 344
<b>Total</b>	<b>244 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244 620</b>

102

	Préstamos y partidas a cobrar y otros	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
<b>30 de noviembre de 2015</b>					
<b>Activos en balance a largo plazo</b>					
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	9 339	-	-	-	9 339
Otros	731	-	-	-	731
<b>Total</b>	<b>10 070</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 070</b>
<b>30 de noviembre de 2015</b>					
<b>Activos en balance a corto plazo</b>					
Deudores comerciales y otras cuentas a					
cobrar (Nota 8)	186 613	-	-	-	186 613
Otros	296	-	-	-	296
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 10)	65 553	-	-	-	65 553
<b>Total</b>	<b>252 462</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>252 462</b>

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>30 de noviembre de 2016</b>				
<b>Pasivos en balance no corriente</b>				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-	-	-	-
Cuentas comerciales a pagar y otros	-	-	-	-
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	-	-	3 850	3 850
<b>Total</b>	-	-	<b>3 850</b>	<b>3 850</b>
<b>30 de noviembre de 2016</b>				
<b>Pasivos en balance corriente</b>				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-	-	324	324
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	-	-	181 904	181 904
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	-	-	10 422	10 422
<b>Total</b>	-	-	<b>191 648</b>	<b>192 650</b>

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Otros pasivos financieros a coste amortizado	Total
<b>30 de noviembre de 2015</b>				
<b>Pasivos en balance no corriente</b>				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-	-	-	-
Cuentas comerciales a pagar y otros	-	-	-	-
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	-	-	2 155	2 155
<b>Total</b>	-	-	<b>2 155</b>	<b>2 155</b>
<b>30 de noviembre de 2015</b>				
<b>Pasivos en balance corriente</b>				
Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-	-	335	335
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	-	-	184 299	184 299
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	-	-	5 459	5 459
<b>Total</b>	-	-	<b>190 093</b>	<b>190 093</b>

## 8. Clientes y cuentas a cobrar

	2016	2015
Clientes	210 747	212 429
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(94 659)	(98 295)
Clientes – Neto	116 088	114 134
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	14 678	22 306
Otras cuentas a cobrar (Nota 17)	7 407	7 551
Administraciones Publicas	11 569	10 279
Pagos anticipados	2 043	3 142
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 34)	40 651	39 479
<b>Total</b>	<b>192 436</b>	<b>196 891</b>

EMIs

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 62 514 (2015: EMIs 67 988), cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 4 571 (2015: EMIs 5 834). 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 47 836 (EMIs 45 682 en el 2015). Al 30 de noviembre de 2016, el saldo de clientes incluye EMIs 2 470 (2015: EMIs 2 269) relacionado con retenciones efectuadas por clientes de acuerdo a las condiciones contractuales.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Balance Inicial	98 295	101 512
Provisión efectuada	857	730
Combinaciones de negocios	288	-
Aplicaciones efectuadas	(3 488)	(3 947)
Reversión de provisiones no utilizadas	(1 293)	-
EMIs	94 659	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 -0,35% sobre las ventas del Grupo (2015: -0,44%).

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

#### **Ejercicio 2016**

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	111 811	(17 298)	94 513	55 964	38 549
Entre seis meses y un año	13 252	(1 285)	11 967	-	11 967
Entre un año y dos años	34 917	(25 309)	9 608	-	9 608
A más de dos años	10 053	(10 053)	-	-	-
En litigio	40 714	(40 714)	-	-	-
Total	210 747	(94 659)	116 088	55 964	60 124

#### **Ejercicio 2015**

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	105 656	(13 528)	92 128	63 573	28 555
Entre seis meses y un año	14 733	(2 576)	12 157	-	12 157
Entre un año y dos años	35 491	(25 642)	9 849	-	9 849
A más de dos años	15 057	(15 057)	-	-	-
En litigio	41 492	(41 492)	-	-	-
Total	212 429	(98 295)	123 091	63 573	50 561

Para los ejercicios 2016 y 2015 el valor contable de los clientes y cuentas a cobrar no difiere significativamente de su valor razonable.

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 4 706 (EMIs 4 767 en 2015). El detalle por años de vencimiento es el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
A dos años	4 003	3 901
A tres años	659	722
A más de 3 años	44	144
EMIs	<u>4 706</u>	<u>4 767</u>

#### 9. Existencias

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Suministros para la producción	25 615	18 631
Productos en curso	4 930	5 019
EMIs	<u>30 545</u>	<u>23 650</u>

#### 10. Efectivo y equivalentes al efectivo

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Caja y bancos	35 649	48 416
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	26 695	17 137
EMIS	<u>62 344</u>	<u>65 553</u>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito varió entre el 0,10% y 0,65% (2015: entre 0,25% y 0,37%) y el plazo de vencimiento de estos depósitos es inferior a 3 meses. A diferencia de años anteriores, al 30 de noviembre de 2016 y 2015 el Grupo no mantiene cuentas financieras con empresas del Grupo.

El efectivo y los recursos ajenos incluyen:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	62 344	65 553
Recursos ajenos: Utilización de crédito bancario (Nota 20)	<u>155</u>	<u>166</u>

El Grupo mantiene un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas para mantener la flexibilidad en la financiación, no obstante la utilización de dichas líneas es puntual. A cierre del ejercicio 2016 del saldo total de recursos ajenos corrientes incluye un importe de EMIs 155 (2015 EMIs 169) que corresponde a otros créditos no bancarios concedidos al Grupo y a los intereses de adquisiciones calculados.

## 11. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2014	434.970.702	434.970.702	434.970.702
Ampliación de capital Junio	17.398.828	17.398.828	17.398.828
Al 30 de noviembre de 2015	452.369.530	452.369.530	452.369.530
Ampliación de capital Julio	18.094.781	18.094.781	18.094.781
Al 30 de noviembre de 2016	470.464.311	470.464.311	470.464.311

Las ampliaciones de capital realizadas en los años 2016 y 2015 fueron liberadas y con cargo a reservas disponibles.

Titular	Acciones		% de participación	
	2016	2015	2016	2015
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	226.230.171	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	53.802.775	51.181.014	11,44	11,31
Otros accionistas minoritarios	181.382.159	174.946.798	38,55	38,68
Acciones propias en cartera	0,00	11.547	0,00	0,00
	470.464.311	452.369.530	100,00	100,00

No existe ningún otro accionista individual que tenga una participación accionarial superior al 10% sobre el capital de la Sociedad Dominante del Grupo.

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

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

### Ejercicio 2016:

En la Junta General de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva Disponible, en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas en circulación, en la cuantía de 1.809.478,10 Euros, mediante la emisión de 18.094.781 acciones. Una vez llevada a cabo la ampliación, el capital social pasó a ser de 470.464.311,10 Euros y a estar representada por 470.464.311 acciones de 0,10 Euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de ampliación, por lo que participaron en el segundo dividendo trimestral, a cuenta de los resultados de 2016, distribuido el 10 de octubre de 2016. La ampliación fue realizada desde el 14 de julio de 2016 al 29 de julio de 2016, ambos inclusive. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos 19 de septiembre de 2016.

## 12. Acciones propias en cartera

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. celebrada el 19 de mayo de 2016, 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 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 30 de noviembre de 2016 Zardoya Otis, S.A no posee acciones propias en cartera (11.547 al cierre del ejercicio 2015). Producto de la ampliación de capital liberada indicada en el nota 11 en el ejercicio 2016 la Sociedad recibió tras la asignación 23.514 acciones.

Como consecuencia de una operación de adquisición señalada en la nota 2.2a, Zardoya Otis, S.A. ha entregado el 21 de julio de 2016 como pago en canje 553.995 acciones propias que se mantenían en cartera.

## 13. Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al diez por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que alcance, al menos, el veinte por ciento del capital social.

La reserva legal mientras no supere el límite indicado sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin.

La reserva legal para cada una de las sociedades del Grupo al 30 de noviembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Sociedad Dominante del Grupo</b>		
Zardoya Otis S.A.	EMIs 9 409	9047
<b>Sociedades Dependientes</b>		
Ascensores Eguren, S.A. (*)	-	-
Ascensores Ingar, S.A.	13	13
Ascensores Serra, S.A.	48	48
Cruxent-Edelma, S.L.	24	24
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	63	63
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	420	420
Puertas Automáticas Portis, S.L.	68	68
Ascensores Pertor, S.L.	10	10
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	354	354
Acresa Cardellach, S.L.	2 162	2 162
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited	0	0
Admotion, S.L.(*)	-	37
Otis Maroc, S.A.	10	10
Ascensores Aspe S.A.	41	41
Montes Tallón, S.A.	19	19
Ascensores Enor S.A.	601	601
Electromecánica del Noroeste S.A.	204	204
Enor Elevacao e Equipamentos Industriales Lda	50	50
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.	1	1
Sociedades adquiridas en 2016 (proceso de fusión)	38	-

(\*) Sociedad fusionada en el ejercicio 2016.

#### 14. Reserva de consolidación, otras reservas y participaciones no dominantes

EMIs	<b>Reserva de Consolidación</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 30 de noviembre de 2014</b>	<b>83 480</b>	<b>74 844</b>	<b>158 324</b>
Resultados 2014	32 242	38 461	70 703
Dividendos pagados en el ejercicio	(30 780)	-	(30 780)
Ampliación de capital	-	(1 739)	(1 739)
Otros movimientos	(41)	-	(41)
<b>Saldo al 30 de noviembre de 2015</b>	<b>84 901</b>	<b>111 566</b>	<b>196 467</b>
Resultados 2015	41 521	39 642	81 163
Dividendos pagados en el ejercicio	(39 998)	-	(39 998)
Ampliación de capital	-	(1 809)	(1 809)
Otros movimientos	(689)	-	(689)
<b>Saldo al 30 de noviembre de 2016</b>	<b>85 735</b>	<b>149 399</b>	<b>235 134</b>

El desglose por sociedades al 30 de noviembre de 2016 y 2015 de las reservas de consolidación y otras reservas es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Zardoya Otis S.A.	160 725	121 518
Ascensores Eguren, S.A. (*)	-	(6 367)
Ascensores Ingar, S.A.	(5 834)	(5 539)
Ascensores Serra, S.A.	1 167	1 166
Cruxent-Edelma, S.L.	(12 498)	(12 811)
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	2 543	1 108
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	36 997	42 921
Puertas Automáticas Portis, S.L.	7 219	6 494
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited	35	7
Ascensores Pertor, S.L.	7 376	7 865
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	17 183	18 009
Acresa Cardellach, S.L.	26 287	25 796
Admotion, S.L. (*)	-	(98)
Ascensores Aspe S.A. (dependiente de Eguren S.A.)	(1 688)	(1 685)
Otis Maroc, S.A.	4 493	4 351
Montes Tallón S.L.	(2 632)	(2 369)
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.	97	(64)
Sociedades de Enor	3 623	6 125
Ajustes NIIF	(9 959)	(9 959)
	<b>235 134</b>	<b>196 467</b>

(\*) Sociedad fusionada en el ejercicio 2016.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital, el Grupo ha destinado la cantidad de EMIs 4 588 (EMIs 4 588 en el 2015) correspondiente al 5% de los fondos de comercio que figuran en los activos de sus balances a la dotación de la correspondiente Reserva Indisponible de Fondo de Comercio. Según lo establecido en la mencionada Ley de Sociedades de Capital esa reserva es indisponible.

El desglose por sociedades al 30 de noviembre de 2016 y 2015 de las participaciones no dominantes es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>Dividendos pagados</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ascensores Serra, S.A.	815	853	502	487
Puertas Automáticas Portis, S.L.	-	1 269	-	30
Ascensores Pertor, S.L.	1 217	1 255	175	136
Acresa Cardellach, S.L.	2 276	2 231	140	124
Montes Tallón S.L.	7 266	7 705	-	-
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.	1 232	1 205	44	-
Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda	1 203	1 196	320	480
EMIs	14 009	15 714	1 181	1 257

## 15. Resultado del ejercicio

La aportación de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados netos consolidados, con indicación de la parte que corresponde a los intereses minoritarios es como sigue:

<u>Sociedad</u>	2016		2015	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a Participación no dominante	Resultado consolidado	Resultado atribuido a Participación no dominante
Zardoya Otis S.A.	118 964	-	114 828	-
Ascensores Eguren, S.A. (*)	-	-	637	-
Ascensores Ingar, S.A.	(428)	-	(295)	-
Ascensores Serra, S.A.	1 398	466	1 509	503
Cruxent-Edelma, S.L.	1 834	-	2 101	-
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	500	-	1 435	-
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	15 214	326	14 040	303
Puertas Automáticas Portis, S.L.	2 340	-	1 761	86
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited	28	-	27	-
Ascensores Pertor, S.L.	2 192	137	2 322	145
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	3 044	-	2 503	-
Acresa Cardellach, S.L.	3 195	184	2 909	162
Admotion, S.L. (*)	-	-	328	-
Otis Maroc, S.A.	925	-	142	-
Ascensores Aspe S.A.	560	-	523	-
Montes Tallón, S.A.	(395)	(321)	(263)	(243)
Enor	2 813	-	3 514	-
Electromecánica y Ascensores Hemen	345	27	725	51
Adquisiciones 2016 (proceso fusión)	97	-	-	-
EMIs	<b>152 626</b>	<b>819</b>	<b>148 745</b>	<b>1 006</b>

(\*) Sociedad fusionada en el ejercicio 2016.

La propuesta de distribución del resultado de 2016 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2015 aprobada es la siguiente:

	2016	2015
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	154 836	151 159
EMIs	154 836	151 159
<b>Distribución</b>		
Reserva legal	376	362
Reserva por fondo de comercio	1 806	1 806
Otras reservas	41 197	39 642
Dividendos	111 457	109 349
EMIs	154 836	151 159

(\*) Distribución de resultado del ejercicio 2015 aprobada por la Junta General de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. el 19 de mayo de 2016.

## 16. Proveedores y otras cuentas a pagar

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Proveedores	28 094	33 289
Deudas con partes vinculadas (Nota 34)	9 677	10 858
Otras cuentas a pagar	15 958	18 744
Facturas pendientes de recibir	10 261	9 621
Efectos a pagar	305	1 406
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos (Nota 8)	40 300	31 923
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	25 989	28 520
Compromisos para adquisiciones (Nota 7)	10 422	5 460
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 17)	24 103	24 332
Remuneraciones pendientes de pago	29 103	29 379
Otras	22 217	20 558
EMIs	<u>216 429</u>	<u>214 090</u>

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera. Al tratarse de importes no significativos y a corto plazo, no se ha considerado necesario el uso de coberturas. Dentro del epígrafe “sociedades vinculadas” existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 740 (2015 EMIs 1 682).

Al 30 de noviembre de 2016 y 2015, existen compromisos correspondientes a costes incurridos en obras ya cerradas en las que los correspondientes cargos de terceros se encuentran pendientes de recibir, dicho concepto se recogen bajo el epígrafe de “Otras cuentas a pagar”.

El apartado “Otras” contiene principalmente el valor de los compromisos señalados en la Nota 6 de estas cuentas anuales consolidadas por EMIs 13 811 (2015: EMIs 14 213).

En relación con los compromisos para adquisiciones, a continuación se presenta un cuadro con los vencimientos de los importes pendientes de pago por este concepto presentado como otros pasivos financieros:

### Ejercicio 2016

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2018</b>	<b>2019/20</b>	<b>Largo Plazo</b>
Adquisiciones 2015 y anteriores	4 138	817	105	922
Adquisiciones 2016	6 284	2 463	465	2 928
EMIs	<u>10 422</u>	<u>3 280</u>	<u>570</u>	<u>3 850</u>

### Ejercicio 2015

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2017</b>	<b>2018/19</b>	<b>Largo Plazo</b>
Adquisiciones 2014 y anteriores	5 460	1 762	393	2 155
Adquisiciones 2015	-	-	-	-
EMIs	<u>5 460</u>	<u>1 762</u>	<u>393</u>	<u>2 155</u>

Resumen de la deuda ejercicio 2016:

	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
<b><u>Adquisiciones hasta 2016</u></b>		
Adquisiciones UGE España	10 422	3 850
Adquisiciones UGE Portugal	-	-
Adquisiciones UGE Marruecos	-	-
	<b>10 422</b>	<b>3 850</b>

Resumen de la deuda ejercicio 2015:

	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
<b><u>Adquisiciones hasta 2015</u></b>		
Adquisiciones UGE España	5 460	2 155
Adquisiciones UGE Portugal	-	-
Adquisiciones UGE Marruecos	-	-
	<b>5 460</b>	<b>2 155</b>

Los acuerdos de adquisición de Sociedades vigentes al 30 de noviembre de 2016 y 2015 soportan cargos de interés sólo en las partes correspondientes a los pasivos contingentes que han sido garantizados mediante retención del precio a pagar y en cuantía no significativa.

Los pagos previstos se clasifican cómo corrientes según las condiciones de pago establecidas en cada contrato. Los clasificados a largo plazo se valoran por su corte amortizado y las diferencias se reconocen en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tipo de interés efectivo.

a) Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores, Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

El ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2011, fue el primer ejercicio de aplicación de la Ley 15/2010 de 5 de julio. A este respecto y en cumplimiento de la referida ley, la Sociedad informa que durante el ejercicio 2016 el total de pagos realizados a proveedores asciende a EMI 334 419 (2015: EMI 327 319) cumpliendo la normativa referida.

En miles de euros	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
Pagos realizados y pendientes de pago dentro del plazo máximo legal	334 323	99,9	327 188	99,7
Resto	96	0,01	131	0,30
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>334 419</b>	<b>100</b>	<b>327 319</b>	<b>100</b>
Plazo medio ponderado excedido de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	96	-	131	-

### 17. Administraciones Públicas

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Saldos deudores</b>		
Organismos de la Seguridad Social	26	2 439
Retenciones de capital mobiliario	170	370
Hacienda Pública deudor por IVA	492	269
Hacienda Pública IVA soportado	5 593	7 201
Impuesto años anteriores	5 288	-
EMIs	<u>11 569</u>	<u>10 279</u>
<b>Saldos acreedores</b>		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	56 597	64 818
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(53 525)	(56 727)
Hacienda Pública por retenciones practicadas	3 007	2 669
Hacienda Pública acreedora por IVA	1 006	647
Hacienda Pública por IVA repercutido	9 382	10 743
Organismos de la Seguridad Social	10 708	10 273
EMIs	<u>27 175</u>	<u>32 423</u>

### 18. Impuestos diferidos

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	22 580	21 438
a recuperar en 12 meses	625	1 140
EMIs	<u>23 205</u>	<u>22 578</u>
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	25 289	23 913
a recuperar en 12 meses	1 503	1 503
EMIs	<u>26 792</u>	<u>25 416</u>

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

Activos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Intangibles	Otros	Total
<b>AI 30 de noviembre de 2014</b>	12 076	4 162	5 179	21 417
A cuenta de resultados	(497)	2 003	(345)	(1 161)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
<b>AI 30 de noviembre de 2015</b>	11 579	6 165	4 834	22 578
A cuenta de resultados	(547)	(722)	1 894	625
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	2	2
<b>AI 30 de noviembre de 2016</b>	11 032	5 443	6 730	23 205

Pasivos por impuesto diferido	Compromisos sociales	Amortización Intangibles	Otros	Total
<b>AI 30 de noviembre de 2014</b>	-	28 525	-	28 525
A cuenta de resultados	-	(3 109)	-	(3 109)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	-	-	-
<b>AI 30 de noviembre de 2015</b>	-	25 416	-	25 516
A cuenta de resultados	-	(1 535)	-	(1 535)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	2 911	-	2 911
<b>AI 30 de noviembre de 2016</b>	-	26 792	-	26 792

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.

## 19. 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 un gasto por este concepto de EMI 1 378 (2015: EMI 1 175), incluido como gasto por prestaciones a los empleados.

En el ejercicio 2014, el Grupo adoptó la NIC 19, aplicando la misma de manera retrospectiva. El impacto de la aplicación de esta norma incluyó el reconocimiento de las ganancias actuariales en el estado global de resultados.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Obligaciones (Activo) en balance</b>		
de personal Activo	(2 673)	(4 572)
de personal Pasivo	-	-
	<u>(2 673)</u>	<u>(4 572)</u>

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor actual de las obligaciones financiadas	39 843	36 058
Valor razonable de activos afectos al plan	<u>(42 516)</u>	<u>(40 630)</u>
	(2 673)	(4 572)
Ganancias actuariales no reconocidas	-	-
Pasivo (Activo) en balance	<u>(2 673)</u>	<u>(4 572)</u>

La evolución en el ejercicio del valor actual de la obligación por prestaciones definidas y del valor razonable de los activos afectos al plan es la siguiente:

	Obligación Reconocida	Activos del plan
A 30 de noviembre de 2014	39 640	(41 674)
Coste de Servicios	1 976	-
Coste de Interés	830	-
Retorno de activos	-	(961)
Prestaciones Pagadas	(1 752)	1 752
Contribuciones	-	(1 580)
Pérdidas /Ganancias Actuariales	(2 290)	157
Liquidaciones	(2 346)	1 676
A 30 de noviembre de 2015	36 058	(40 630)
Coste de Servicios	1 975	-
Coste de Interés	830	-
Retorno de activos	-	(961)
Prestaciones Pagadas	(903)	903
Contribuciones	-	(220)
Pérdidas /Ganancias Actuariales	2 632	(2 290)
Liquidaciones	(749)	251
A 30 de noviembre de 2016	39 843	(42 516)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2016	2015
La tasa de descuento varía en función de la duración del compromiso entre	2,75%-1,30%	2,37%-0,40%
Tablas de supervivencia	PERMF 2000P	PERMF 2000P
Incremento salarial	2,75%	2,75%
Edad media estimada de jubilación anticipada	65 a 67 años	65 a 67 años

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	2016	2015
Coste por servicio corriente	1 975	1 976
Coste por intereses	829	830
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(961)	(961)
Liquidaciones	(465)	(669)
(Ganancias) / pérdidas actuariales	-	-
<b>Total incluido en gastos (ingresos) por prestación a empleados (Nota 23)</b>	<b>1 378</b>	<b>1 175</b>

Al determinar el valor razonable de los activos (pólizas de seguro macheadas), se ha considerado de aplicación la NIC 19R, que permite igualar el valor razonable de estas pólizas al valor de las obligaciones. Estas pólizas se encontraban afectadas por un plan de financiación con la propia aseguradora que concluyó en 2012.

Los importes correspondientes al periodo actual corriente y a los cuatro periodos anuales precedentes del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas y el valor razonable de los activos afectos al plan son:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las obligaciones financiadas	39 843	36 058	39 640	37 639
Valor razonable de los activos afectos al plan	(42 516)	(40 630)	(41 674)	(39 435)

La mejor estimación del Grupo de las aportaciones a pagar en el ejercicio que terminará el 30 de noviembre de 2017 es de EMIs 2 232 (2016: 1 975).

Las ganancias y pérdidas actuariales presentadas en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto por importe de EMIs 342 de pérdida actuarial (EMIs 2 133 de ganancia actuarial en el 2015) se corresponden fundamentalmente con los efectos de experiencia en el colectivo base del cálculo, que suma EMIs 335 de pérdida actuarial (2015: EMIs 177 de pérdidas actuariales); EMIs 184 de ganancia actuarial (2015: EMIs 1 155 de pérdida actuarial) atribuibles a desviaciones salariales que resultaron diferentes de lo esperado y a las altas y bajas producidas que reducen o aumentan la obligación y EMIs 34 (2015: EMIs 466) de variación por cambios de los tipos y rentabilidad de los fondos.

Adicionalmente existe un plan de aportación definida cuyo coste anual se incluye bajo el epígrafe de "Gastos por prestaciones a los empleados" por EMIs 608 (EMIs 639 en 2015).

## 20. Recursos ajenos

Al 30 de noviembre 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 por estos préstamos en el ejercicio suman EMIs 559 (2015: EMIs 261).

Durante el ejercicio 2015 el Grupo amortizó anticipadamente los importes con vencimiento en los ejercicios 2016 y 2017 por EMIs 4 900. Por este motivo la porción a largo plazo de dicha deuda es de importe EMIs cero (2015: EMIs cero).

### Ejercicio 2016:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>Largo Plazo</u>
Deudas con entidades de crédito	155	-	-	-
Otros	169			
EMIs	324	-	-	-

**Ejercicio 2015:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Largo Plazo</b>
Deudas con entidades de crédito	166	-	-	-
Otros	169			
<b>EMIs</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 30 de noviembre de 2016 existen activos financieros (derecho de cobro frente a clientes) que se han dado de baja de balance por importe de EMIs 24 895 (EMIs 21 003 en 2015) porque se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>A largo plazo</b>		
Otros compromisos con el personal	8 370	7 220
<b>A corto plazo</b>		
Litigios por operaciones con clientes	46	1 319
Garantías	12 699	12 215
Cámara de Comercio y otros impuestos	392	657
<b>EMIs</b>	<b>13 137</b>	<b>14 191</b>

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

En la siguiente tabla se incluye el movimiento de las provisiones:

	Otros compromisos con el personal	Litigios por operaciones con clientes	Garantías	Otros
<b>A 30 de noviembre de 2014</b>	<b>5 603</b>	<b>1 460</b>	<b>14 339</b>	<b>1 579</b>
Dotaciones / (reversiones) a la Cuenta de Resultados:	1 617	(141)	(2 124)	(922)
Importes utilizados				
Otros		-	-	-
<b>A 30 de noviembre de 2015</b>	<b>7 220</b>	<b>1 319</b>	<b>12 215</b>	<b>657</b>
Dotaciones / (reversiones) a la Cuenta de Resultados:	1 150	(1 273)	484	(265)
Importes utilizados				
Otros		-	-	-
<b>A 30 de noviembre de 2016</b>	<b>8 370</b>	<b>46</b>	<b>12 699</b>	<b>392</b>

## 22. Ingresos ordinarios

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prestación de servicios	533 683	539 044
Ingresos de contratos de construcción	41 728	37 056
Exportación	169 867	155 258
Otras ventas	763	870
Ingresos ordinarios totales	<u>746 041</u>	<u>732 228</u>
EMIs		

## 23. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	175 979	174 002
Gasto de seguridad social y otros	64 016	62 331
Coste por compromisos sociales	1 378	1 175
EMIs	<u>241 373</u>	<u>237 508</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen 2016 indemnizaciones al personal por EMIs 5 544 (2015: EMIs 5 553).

A partir del ejercicio 2011, 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 34) El gasto registrado por este concepto en el ejercicio 2016 es de EMIs 789 (2015: EMIs 597).

## 24. Materias primas y materiales utilizados

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	295 553	270 534
Eliminación de operaciones intragrupo	(60 537)	(61 262)
Descuentos sobre compras	-	(5)
Variación de existencias	(6 895)	(958)
EMIs	<u>228 121</u>	<u>208 309</u>

## 25. Otros gastos netos

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamientos	17 896	18 818
Reparaciones y conservación	2 318	2 739
Primas de seguros	627	174
Publicidad, propaganda	2 468	2 144
Transporte	9 555	9 484
Suministros y otros servicios	14 355	17 776
Profesionales independientes	3 263	3 872
Subcontrataciones	1 625	1 319
Otros	1 922	3 361
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 8)	(2 630)	(3 217)
EMIs	<u>51 399</u>	<u>56 470</u>

## 26. Ingresos y Gastos financieros netos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gasto por intereses:		
– Préstamos con entidades de crédito	(173)	(573)
	<u>(173)</u>	<u>(573)</u>
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	768	843
– De otros créditos	-	-
	<u>595</u>	<u>270</u>
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	28	(39)
	<u>623</u>	<u>231</u>
EMIs		

## 27. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio antes de impuestos	207 830	210 025
Diferencias Permanentes	521	1 313
Beneficios obtenidos en sociedades extranjeras	(22 574)	(23 001)
Otras diferencias		
Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(11 851)	16 171
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio sobre las cuales no se registra el correspondiente impuesto anticipado.	-	-
Resultado contable ajustado	173 926	204 508
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio sobre las cuales se registra el correspondiente impuesto anticipado	6 045	(1 938)
Base Imponible (resultado fiscal)	179 971	202 570
Cuota integra	50 392	60 771
Deducciones	(2 115)	(7 072)
Otras diferencias y acta de inspección	-	-
Gasto neto por impuesto de sociedades extranjeras	6 108	6 575
Efecto cambio de tarifa	-	-
<b>Gasto por impuesto</b>	<u><b>54 385</b></u>	<u><b>60 274</b></u>
EMIs		

Existe un importe acumulado de activos por impuestos anticipados al 30 de noviembre de 2016 que asciende a EMIs 23 205 (EMIs 22 578 en 2015). Estos impuestos anticipados proceden fundamentalmente de diferencias temporales correspondientes a compromisos sociales, provisión para insolvencias, costes demorados y otras provisiones que revertirán en ejercicios futuros. Además existen pasivos por impuesto diferido por EMIs 26 792 (EMIs 25 416 en el 2015) correspondientes a diferencias generadas por fondos de comercio.

Las diferencias temporarias deducibles corresponden fundamentalmente a compromisos sociales por valor de EMIs 11 469 (2015: EMIs 11 579) que se espera sea compensado en el siguiente horizonte temporal:

Ejercicio 2017: EMIs 373
Ejercicio 2018: EMIs 708
Ejercicio 2019: EMIs 629
Ejercicio 2020: EMIs 525
Ejercicio 2021: EMIs 508
Ejercicio 2022: EMIs 552
Ejercicio 2023: EMIs 474
Ejercicio 2024: EMIs 433
Resto de ejercicios: EMIs 7 267.

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de EMIs 53 525 (EMIs 56 727 en 2015) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el impuesto sobre sociedades. El gasto por impuesto sobre las ganancias incluye EMIs 2 160 de gasto por impuestos diferidos (EMIs 4 270 de ingreso por impuestos diferidos en el ejercicio 2015) Nota 18.

El tipo impositivo efectivo relativo a Otis Elevadores, Lda. (Portugal) es del 26,69 % y el de Otis Maroc, S.A. 33,00% y (29,55 % y 30,00% en 2015 respectivamente) el gasto por impuesto del ejercicio 2016 asciende a EMIs 5 658 y EMIs 450 respectivamente (EMIs 6 016 y 58 en 2015).

Para Zardoya Otis S.A. permanecen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades y en general, el resto de los impuestos de los ejercicios 2011 en adelante.

Para las sociedades dependientes españolas, así como para Otis Maroc, S.A., Grupo Otis Elevadores (Portugal) y Enor Portugal permanecen abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios, exceptuando el Impuesto sobre Sociedades de Otis Elevadores (Portugal) del ejercicio finalizado al 30 de noviembre de 2012 y el impuesto al Valor Añadido y otros impuestos del año natural finalizado al 31 de diciembre de 2012 que han tenido actuaciones de comprobación por parte de la Agencia Tributaria Portuguesa, dicha actuación fue finalizada en el ejercicio 2014, el ajuste efectuado no tuvo efecto significativo en el resultado de dicho ejercicio.

La Sociedad Dominante de Grupo y ciertas Sociedades Dependientes, en el ejercicio 2015 y 2016, 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, 2014 y 2015, encontrándose estas comprobaciones en curso a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Dominante ha tenido actuaciones de comprobación por parte de la Tesorería General de la Seguridad Social, dicha actuación fue finalizada, el ajuste efectuado no tuvo efecto significativo en el resultado del ejercicio 2015.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que, en su mejor entendimiento, dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

## 28. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan, según lo dispuesto en la NIC 33, dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación en el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad. Adicional a la ampliación de capital de cada ejercicio, no se ha producido ningún hecho que pudiera tener efecto dilutivo sobre las ganancias por acción.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	152 626	148 745
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio	459.909.022	442.220.214
Promedio ponderado de acciones propias en cartera	(83 460)	(11 289)
Ganancias básicas por acción	<u>0,33</u>	<u>0,34</u>

## 29. Dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

Durante el ejercicio 2016 y 2015 se han llevado a cabo las siguientes distribuciones de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio y distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,085 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2015. 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 bruto = 36.971.565,90 Euros	36 972
<u>Distribución parcial de la prima de emisión:</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado 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 bruto = 34.796.767,90 Euros	34 797
<u>2º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2015. Declarado el 19 de septiembre de 2015 y puesto al pago el 13 de octubre de 2015. Acciones: 452.369.530 (acciones propias en cartera 11.547) Total = 36.188.638,64 Euros	36 189
Dividendo a cierre del ejercicio	107 958
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2015. 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 = 36.188.638,64 Euros	36 189
<b>TOTAL 2015</b>	<b><u>144 147</u></b>

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2016. Declarado el 30 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 bruto = 36.189.562,41 Euros	36 189
<u>Distribución parcial de la prima de emisión:</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 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 bruto = 36.189.562,41 Euros	36 189
<u>2º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2016. Declarado el 22 de septiembre de 2016 y puesto al pago el 10 de octubre de 2016. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera 79.066) Total = 37.637.144,88 Euros	37 637
Dividendo a cierre del ejercicio	110 015
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2016. Declarado el 14 de diciembre de 2016 y puesto al pago el 10 de enero de 2017. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera -) Total = 37.637.144,88 Euros	37 637
<b>TOTAL 2016</b>	<b>147 652</b>

Para los dividendos a cuenta repartidos por Zardoya Otis, S.A. en el ejercicio 2016, se ha comprobado, como exige el art 277 de la Ley de Sociedades de Capital, que existía liquidez suficiente para su distribución.

	<b>Dividendo:</b>		
	<b>1º Febrero</b>	<b>2º Agosto</b>	<b>3º Noviembre</b>
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 2015	57 634	154 081	196 810
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(10 537)	(34 776)	(41 974)
Beneficios netos disponibles	47 096	119 305	154 836
Cantidad distribuida anteriormente	-	36 190	73 827
Cantidad que se propuso y distribuyó	36 190	37 637	37 637
Liquidez en Tesorería	22 405	46 609	8 791
Inversiones financieras temporales	-	-	-
Efectos a cobrar a corto plazo	21 234	12 988	20 973
Préstamos a corto y otros activos financieros	20 418	4 130	40 540
Liquidez neta	64 057	63 727	70 304

### 30. Efectivo generado por las operaciones

A continuación se presenta el desglose por concepto del flujo de operaciones incluido en el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2016	2015
Resultado antes de impuestos	207 011	209 019
– Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	6 596	6 932
– Amortización y deterioro de los activos intangibles (Nota 6)	15 050	17 329
– (Beneficio)/pérdida por venta de inmovilizado materia	1 050	(19)
– Aumentos (Reducción) de las obligaciones en prestaciones por jubilación	1 900	( 2 539)
– Pago de intereses (Nota 26)	(173)	(572)
– Cobro de intereses (Nota 26)	768	844
– Pérdidas/(ganancias) por conversión de moneda extranjera en actividades de explotación (Nota 26)	28	(39)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	(6 894)	(958)
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(1 298)	(10 421)
– Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
– Proveedores y otras cuentas a pagar	( 4 472)	8 919
Pago de impuestos ejercicios	(56 276)	(64 738)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	<b>163 320</b>	<b>163 757</b>

### 31. Contingencias

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. En el curso normal de las actividades, el Grupo ha prestado avales a terceros por valor de EMIs 14 919 (2015: EMIs 17 382).

Como consecuencia de un expediente sancionador incoado por la CNC, hoy CNMC, contra varias empresas del sector de la elevación se impuso a Zardoya Otis SA en septiembre de 2013 una sanción de EMIs 2.845; el importe de la sanción fue avalado para recurrir la Resolución administrativa ante la Sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional que en su momento dictó sentencia la cual ha sido recurrida en casación ante el Tribunal Supremo, que ha admitido a trámite el recurso, manteniéndose el aval en vigor hasta la resolución de ese Tribunal.

## 32. Compromisos

### *Compromisos de compra de activos*

Las inversiones comprometidas en las fecha de balance pero no incurridas todavía son las siguientes:

EMIs	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inmovilizado material	335	418
Activos intangibles	-	-

Al cierre del ejercicio existían compromisos de compra de inmovilizado material por valor de EMIs 335 (EMIs 418 en el 2015) de los cuales se han anticipado EMIs 138 (EMIs 125 en el ejercicio 2015).

### *Compromisos por arrendamientos*

El Grupo alquila locales comerciales, oficinas y almacenes bajo contratos de arrendamiento, para los que se han establecido diferentes condiciones. Además existen otros compromisos por arrendamientos operativos, fundamentalmente vehículos. El coste anual estimado de la totalidad de los compromisos asumidos bajo los mencionados contratos de arrendamiento es de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamientos de locales	3 464	4 124
Otros	5 867	6 396

## 33. Combinaciones de negocios

### **Ejercicio 2016:**

Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido por importe de EMLs 18 737, el 100% de las participaciones de las Sociedades Elevación y Servicios IM 2000, S.L. (25 de febrero de 2016), Ascensores Puertollano, S.L. (14 de marzo de 2016), Ascensores Stelokotu, S.L. (5 de Julio de 2016), Elevadores Castalia, S.A. (21 de julio de 2016) y M. CASAS S.A (06 de septiembre de 2016), todas estas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España.

El detalle de los activos y los pasivos integrados es el siguiente:

Efectivo y equivalente	3 096
Inmovilizado material	116
Activos intangibles	11 642
Cuentas a cobrar	1 335
Existencias	36
Activo por impuesto diferido	3
Cuentas a pagar	929
Pasivos por impuesto diferido	2 911

Como diferencia surgen fondos de comercio de Emls 6 348

Durante el ejercicio 2016, el Grupo ha realizado operaciones con participaciones no dominantes las cuales se explican en la Nota 2.2.

**Ejercicio 2015:**

Durante el ejercicio 2015, el Grupo no ha realizado adquisiciones, las operaciones con participaciones no dominantes se explican en la Nota 2.2.

**34. Transacciones con partes vinculadas**

Al 30 de noviembre de 2016, United Technologies Holdings S.A. (constituida en Francia) posee el 50,01% de la sociedad dominante Zardoya Otis, S.A.. La dominante última del Grupo es a su vez United Technologies Corporation (Estados Unidos), empresa matriz de United Technologies Holdings, S.A.

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

<i>EMIs</i>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	17 949	17 434
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	3 092	1 146
Cuentas a pagar	460	491
<i>Transacciones con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas y gastos repercutidos	165 914	153 751
Compras y gastos soportados	35 737	37 081
Cuentas a cobrar	40 651	39 479
Cuentas a pagar	9 217	10 367

El Grupo considera las transacciones con partes vinculadas, todas las transacciones comerciales y no comerciales llevadas a cabo por cualquier sociedad perteneciente al Grupo con accionistas, administradores, empresas asociadas.

El Grupo solicita con carácter periódico para su revisión por el Comité de auditoría la opinión de un experto de reconocido prestigio sobre la política de precios establecida para las transacciones con las empresas del grupo Otis.

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 de entre el 2.1% y 3.5% de las ventas a clientes finales, excluidas ventas intragrupo.

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, S.A. 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). Para el 2016, el gasto por este concepto asciende a EMIs 789 (EMIs 597 en el ejercicio 2015), correspondiente al valor razonable de los activos acumulados que sirven de referencia de EMIs 4 146. (EMIs 3 357 en 2015).

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1 676 (EMIs 1 818 en 2015), y se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retribución fija	249	210
Retribución variable	100	140
Atenciones estatutarias	1 200	1 100
Otros beneficios L.P.	70	330
Aportaciones planes pensiones	57	47
<b>TOTAL</b>	<b><u>1 676</u></b>	<b><u>1 827</u></b>

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no ha concedido anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración.

Adicionalmente la remuneración global por todos los conceptos devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo (no consejeros) es de EMIs 626 (EMIs 348 en 2015), según se informa en las secciones C.1.15 y C.1.16 del informe anual de Gobierno Corporativo 2016.

Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés del Grupo, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

### **35. Información sobre medio ambiente**

Al 30 de noviembre de 2016, la Sociedad no tiene conocimiento de ninguna contingencia, riesgo o litigio en curso relacionado con la protección y mejora del medio ambiente, por lo tanto, la Sociedad tampoco tiene registrada ninguna provisión en el balance de situación a 30 de noviembre de 2016 correspondiente a actuaciones medioambientales.

El Grupo ha aprobado un Manual Corporativo de Política Medioambiental que dicta los principales procedimientos y actuaciones a seguir en fábricas, oficinas, transporte, Instalación y Servicio.

Los principales programas establecidos tienen como objeto la reducción de los efectos de contaminación medioambiental mediante:

- Control, reciclaje y disminución de residuos altamente contaminante (aceites).
- Control y reducción de residuos reciclables (embalajes)

Control y reducción de emisiones al aire por procesos industriales y de combustión  
Control y reducción de consumo de agua y energía.

Los centros de producción de Madrid, San Sebastián y Vigo han renovado hasta 2016 la certificación ISO – 14000.

La fábrica de Madrid-Leganés se diseñó para minimizar el consumo energético incluyendo la instalación en el techo de paneles fotovoltaicos cuyo valor en libros asciende a EMIs 4 153 y con una amortización acumulada al cierre del ejercicio de EMIs 1 576.

Por otra parte en el año 2016 se han registrado gastos por retirada o reciclaje de residuos por valor de EMIs 38 (2015: EMIs 25).

### 36. Hechos posteriores a la fecha del balance

El 14 de Diciembre de 2016 Zardoya Otis, S.A. declaró el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,080 Euros brutos por acción, el importe resultante es un dividendo total bruto de EMIs. 37 637. El pago de dicho dividendo se efectuó el 10 de Enero de 2017.

### 37. Otra información

#### ***a) Número de empleados del Grupo por categoría (media – cierre ejercicio)***

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>2016</b>
Directivos	67	8	75
Jefes Administrativos/Taller/Campo	492	30	522
Ingenieros, Licenciados y Peritos	246	63	309
Administrativos y Técnicos	488	427	915
Operarios	3 298	26	3 324
	4 591	554	5 145

	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>2015</b>
Directivos	66	7	73
Jefes Administrativos/Taller/Campo	484	29	513
Ingenieros, Licenciados y Peritos	206	55	261
Administrativos y Técnicos	522	425	947
Operarios	3 275	17	3 292
	4 553	533	5 086

#### ***(b) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas***

El importe de los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., firma que audita al Grupo Zardoya Otis, para el ejercicio 2016 es de EMIs 317 (EMIs 334 en 2015), incluidos los honorarios satisfechos por la revisión de procedimientos realizada de conformidad con los requisitos del Accionista Principal. Asimismo, los honorarios devengados durante el ejercicio por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de auditoría a filiales en el extranjero son de EMIs 45 (EMIs 50 en 2015).

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y otras sociedades que utilizan la marca PwC como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo, ascendieron a EMIs 161 (EMIs 52 en el 2015).







## **ZARDOYA OTIS S.A.**

Golfo de Salónica, 73  
28033 Madrid  
Teléfono 91.343.51.00  
[www.otis.com](http://www.otis.com)