



ZARDOYA OTIS, S.A

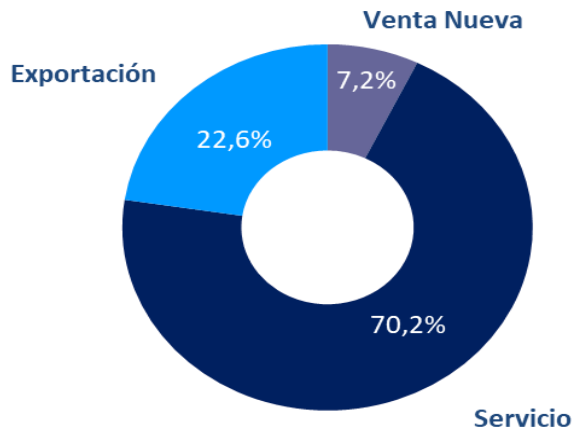
**INFORME CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
2018**

EJERCICIO FISCAL: 1 DICIEMBRE 2017 - 30 NOVIEMBRE 2018

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

VENTAS:

Ventas por Actividad



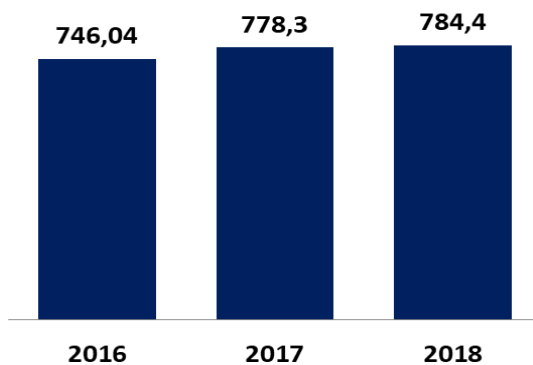
La cifra total de Ventas consolidadas del 2018 ascendió a 784,4 millones de euros, frente a los 778,3 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2017, lo que representó un aumento del 0,8%.

Venta Nueva

El valor de las ventas nuevas al cierre de 2018 fue de 56,5 millones de euros, cifra superior en un 16,0% a la realizada en el 2017.

Al finalizar el ejercicio 2018, las ventas por nuevas instalaciones supusieron un 7,2% de las ventas totales (6,3% a cierre de 2017).

Total Venta



(En millones de euros – información a cierre del ejercicio)

Servicio

Las ventas consolidadas de Servicio alcanzaron los 550,7 millones de euros, (545,4 millones en 2017) lo que significa un 1,0% de incremento sobre la obtenida en 2017.

La actividad de servicio ha supuesto en 2018 un 70,2% de la facturación total del Grupo (70,1% en 2017).

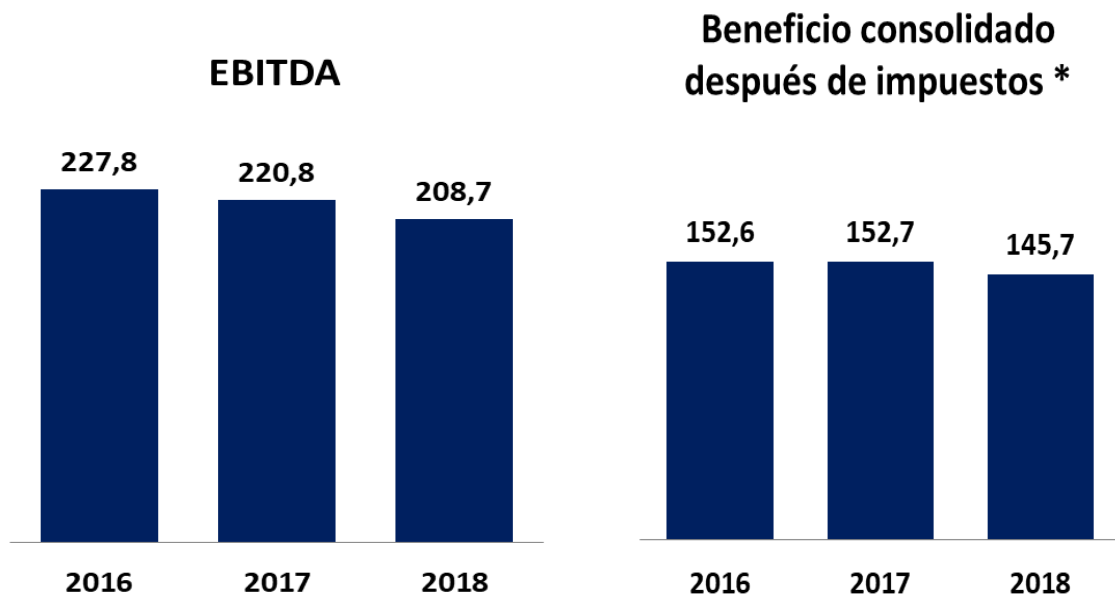
Por cuarto trimestre consecutivo crecen las ventas de servicios, consolidando el cambio de tendencia observada en los trimestres anteriores.

Exportación. La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas fue de 177,2 millones de euros (184,2 millones en 2017), cifra inferior en un 3,8% a la obtenida en 2017. Empieza a recuperarse el volumen de exportaciones, en el cuarto trimestre la cifra es superior en un 5% al del mismo periodo del ejercicio 2017. Aun así, el ritmo de ejecución de obra, en algunos de los países a los que exportamos, continúa por

debajo de nuestras previsiones, provocando retrasos en la recepción de pedidos.

La exportación representó a cierre del ejercicio 2018 el 22,6% de las ventas consolidadas del Grupo (23,7% en 2017).

DATOS SOBRE RESULTADOS:



(En millones de euros – información a cierre del ejercicio)

(En millones de euros – información a cierre del ejercicio)

La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) a cierre del presente ejercicio 2018 ha sido 208,7 millones de euros, cifra inferior en un 5,5% a la obtenida en 2017.

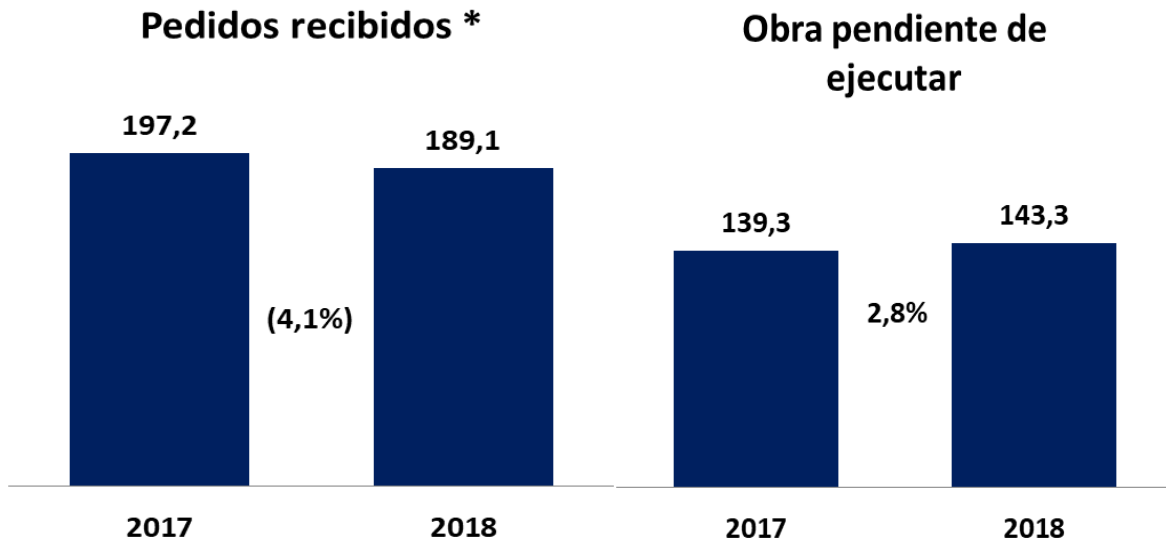
El Beneficio consolidado antes de impuestos al finalizar el ejercicio 2018 alcanzó los 191,4 millones de euros, cifra un 4,9% menor a la obtenida en 2017.

El Beneficio después de impuestos fue de 145,7 millones de euros, inferior en 4,6% a los 152,7 millones de Euros obtenidos en 2017.

En la segunda mitad del ejercicio 2017, el Grupo comenzó un plan de digitalización. Las cifras del segundo semestre del ejercicio 2018 incluyen gastos relacionados con este proceso. Análogamente, el precio de materia prima tiene una evolución desfavorable que nos impacta en este ejercicio.

** Beneficio consolidado del ejercicio despues de impuestos de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante los doce meses de cada ejercicio.*

2. OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS:



(En millones de euros – información a cierre del ejercicio)

(En millones de euros – información a cierre del ejercicio)

Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

El importe de los contratos recibidos de Instalaciones al cierre del presente ejercicio, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes, es de 189,1 millones de euros, lo que representa una disminución del 4,1% sobre el 2017.

Sin considerar los pedidos de exportación de la división de naval, los pedidos locales en las áreas donde tenemos actividad continúan creciendo en dos dígitos.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 2018 es de 143,3 millones de euros, lo que representa un aumento del 2,8% sobre el ejercicio 2017.

Unidades con contrato de mantenimiento

Terminamos el ejercicio 2018 con una cartera de 288.467 unidades, lo que representa un crecimiento del 0,9% sobre la cartera de 2017.

(*) Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones

3. DIVIDENDOS

En el ejercicio 2018 la sociedad ha distribuido cuatro dividendos trimestrales de acuerdo con el siguiente detalle:

| Fecha | Bruto por Acción | Con cargo a | Acciones con Derecho a dividendo | Total bruto |
|---|------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Dividendos: | | | | |
| 10 Enero | 0,080 euros | 3º a cta. 2017 | 470.464.311 | 37.637.144,88 € |
| 10 Abril | 0,080 euros | 1º a cta. 2018 | 470.464.311 | 37.637.144,88 € |
| 10 Julio (*) | 0,080 euros | Con cargo a reservas | 470.464.311 | 37.637.144,88 € |
| 10 Octubre | 0.080 euros | 2º a cta. 2018 | 470.464.311 | 37.637.144,88 € |
| Total percibido por los propietarios | | | | 150.548.579,52 € |

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Zardoya Otis S.A. ha acordado en su reunión el 11 de Diciembre de 2018 el reparto del tercer dividendo a cuenta del ejercicio fiscal 2018, a pagar en enero de 2019.

| Fecha | Bruto por Acción | Con cargo a | Acciones con Derecho a dividendo | Total bruto |
|---|------------------|----------------|----------------------------------|-------------------------|
| Dividendos: | | | | |
| 10 Enero | 0,080 euros | 3º a cta. 2018 | 470.464.311 | 37.637.144,88 € |
| Total percibido por los propietarios | | | | 188.185.724,44 € |

4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

A 30 de noviembre de 2018 Zardoya Otis, S.A. no posee acciones propias en cartera.

(*) Dividendo con cargo a reservas aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas el día 23 de Mayo de 2018.

5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO EJERCICIO 2018

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a lo establecido en la información complementaria al informe anual de gobierno corporativo a 30 de noviembre de 2017. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

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

6. HECHOS SIGNIFICATIVOS AL SEGUNDO SEMESTRE 2018 Y HECHOS POSTERIORES

Durante 2018, sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido el 100% de las participaciones de la Sociedades Ascensores Limarlift S.L. (5 de abril de 2018), Integra Ascensores S.L. (26 de junio de 2018), Elko sistemas d´elevacion S.L. (11 de septiembre de 2018) y Euroascensores Alcaraz SL (26 de noviembre de 2018), siendo estas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España. Del mismo modo, se ha adquirido el 80% de Soluciones de accesibilidad LV3 S.L (16 de abril de 2018), empresa dedicada a la eliminación de barreras arquitectónicas y soluciones de accesibilidad con sillas salva escaleras y plataformas, todas ellas por valor de adquisición EMIS 14 802.

En diciembre 2017 se llevó a término proyecto de fusión de la sociedad M.Casas S.A en Conservación A.E. Express, S.L. Del mismo modo, en marzo y mayo de 2018 respectivamente, Sistemas Automáticos de Elevación S.L. y Liftsur Elevadores S.L. se fusionaron en Ascensores Ingar S.A. Análogamente, en abril 2018, la sociedad Elevadores Castalia S.A. se fusionó en Ascensores Pertor, S.L. Todas las sociedades arriba indicadas tienen como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores.

El 19 de julio de 2018, Zardoya Otis, S.A. vendió el terreno y las instalaciones de su antiguo centro de modernizaciones situado en Munguía. El impacto en el resultado del segundo semestre del 2018 por la ganancia por enajenación de inmovilizado material

es de unos EMIs 3 635. La Compañía pretende reinvertir la plusvalía en la nueva fábrica proyectada en San Sebastian.

El 27 de diciembre de 2018, Zardoya Otis, S.A, adquirió el 100% de las participaciones de la Sociedad Otis-Lliset SLU por valor de EMIs 4 280. La Sociedad tiene como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en Andorra.

El 11 de Diciembre Zardoya Otis S.A. declaró el cuarto dividendo del año natural 2018, tercero a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,08 euros brutos por acción, siendo el importante resultante un dividendo total bruto de EMIs 37 637. El pago de dicho dividendo se efectuará el 10 de Enero de 2019.

7. ANEXO – DATOS SIGNIFICATIVOS:

Al finalizar el ejercicio 2018 (1 de Diciembre 2017 – 30 de Noviembre 2018) las cifras totales consolidadas y su comparación con las del ejercicio anterior son las siguientes:

| Datos Significativos, 2º Semestre 2018 | | | |
|---|-------------|-------------|------------------------------|
| <i>Cifras consolidadas en millones de euros</i> | | | |
| Datos sobre resultados | 2018 | 2017 | % variación 18/17 |
| EBITDA | 208,7 | 220,8 | (5,5) |
| Beneficio antes de impuestos | 191,4 | 201,3 | (4,9) |
| Beneficio después de impuestos | 145,7 | 152,7 | (4,6) |

| Datos ventas | 2018 | 2017 | % variación 18/17 |
|---------------------|--------------|--------------|------------------------------|
| Venta Nueva | 56,5 | 48,8 | 16,0 |
| Servicio | 550,7 | 545,4 | 1,0 |
| Exportación | 177,2 | 184,2 | (3,8) |
| Total | 784,4 | 778,3 | 0,8 |

| Pedidos recibidos y Obra pendiente de ejecutar (*) | 2018 | 2017 | % variación 18/17 |
|--|-------------|-------------|------------------------------|
| Contratos de obra recibidos | 189,1 | 197,2 | (4,1) |
| Obra pendiente de ejecutar | 143,3 | 139,3 | 2,8 |

| Cartera de mantenimiento | 2018 | 2017 | % variación 18/17 |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------------------------|
| Unidades con contrato | 288.467 | 285.840 | 0,9 |

(*) Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones





ZARDOYA OTIS, S.A

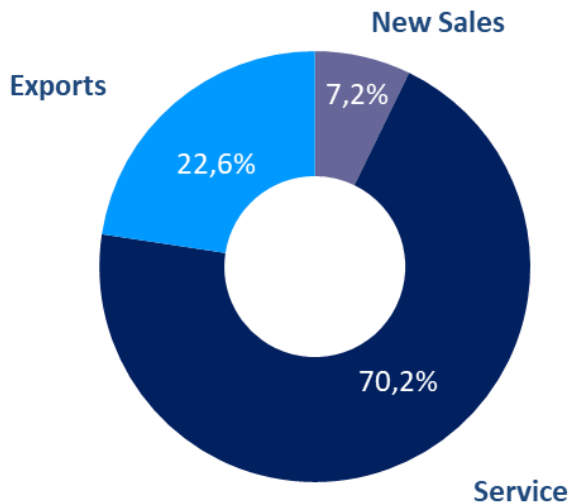
REPORT FOR THE PERIOD 2018

FISCAL YEAR: DECEMBER 1, 2017 – NOVEMBER 30, 2018

1. BUSINESS EVOLUTION

SALES:

Sales by activity



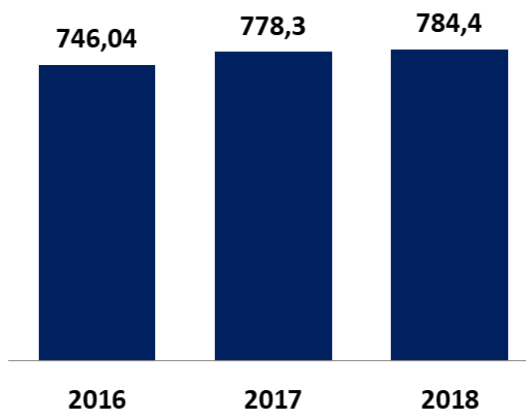
Total consolidated sales for 2018 were 784.4 million euros, in comparison with the 778.3 million euros obtained in the same period of 2017, representing an increase of 0.8%.

New Sales

The value of new sales was 56.5 million euros at the end of 2018, 16% higher than the 2016 figure.

At the end of 2018, new installations sales accounted for 7.2% of total sales (6.3% at the end of 2017).

Total Sales



(Millions of euros – information at fiscal year end)

Service

Consolidated Service sales totalled 550.7 million euros (545.4 million euros in 2017), representing a 1.0% increase on the 2017 figure.

Service activity accounted for 70.2% of the Group's total billing in 2018 (70.1% in 2017).

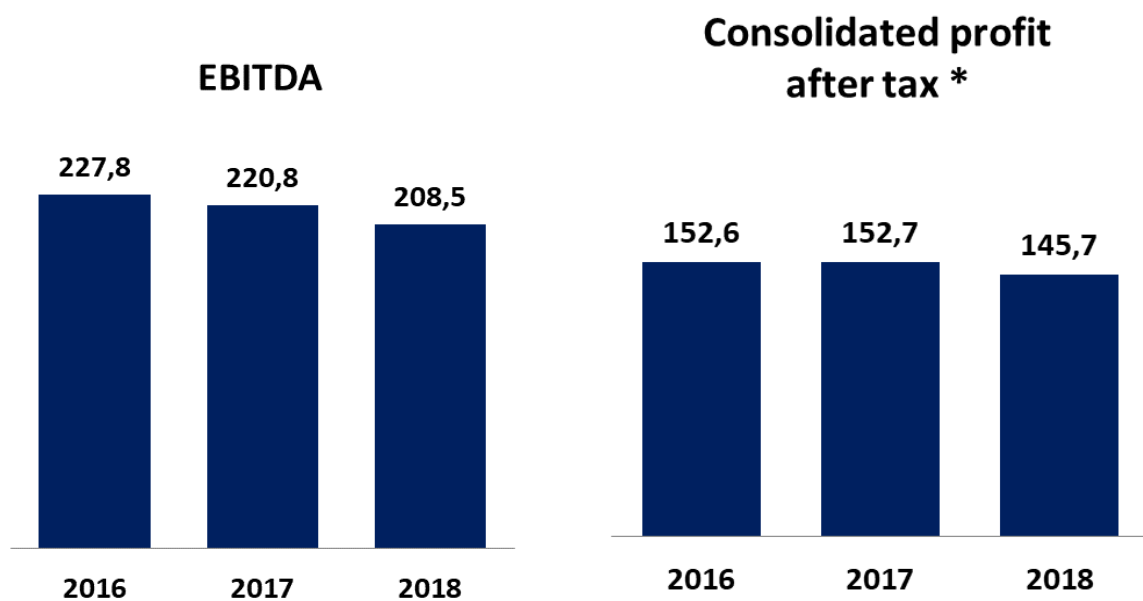
For the fourth quarter running, Service sales rose, consolidating the change in trend

noted in the preceding quarters.

Exports. Net consolidated Export sales were 177.2 million euros (184.2 million euros in 2017), 3.8% down on the 2017 figure. The volume of Exports is beginning to recover, having risen by 5% in the fourth quarter in comparison with the same period of 2017. Even so, the work completion rate in some of the countries to which we export remains below our forecasts, leading to delays in receiving orders.

At the end of 2018, Exports represented 22.6% of the Group's consolidated sales (23.7% in 2017).

RESULTS:



(Millions of euros – information at fiscal year end)

(Millions of euros – information at fiscal year end)

EBITDA (operating profit + depreciation + amortization) at the end of 2018 was 208.7 million euros, 5.5% lower than the 2017 figure.

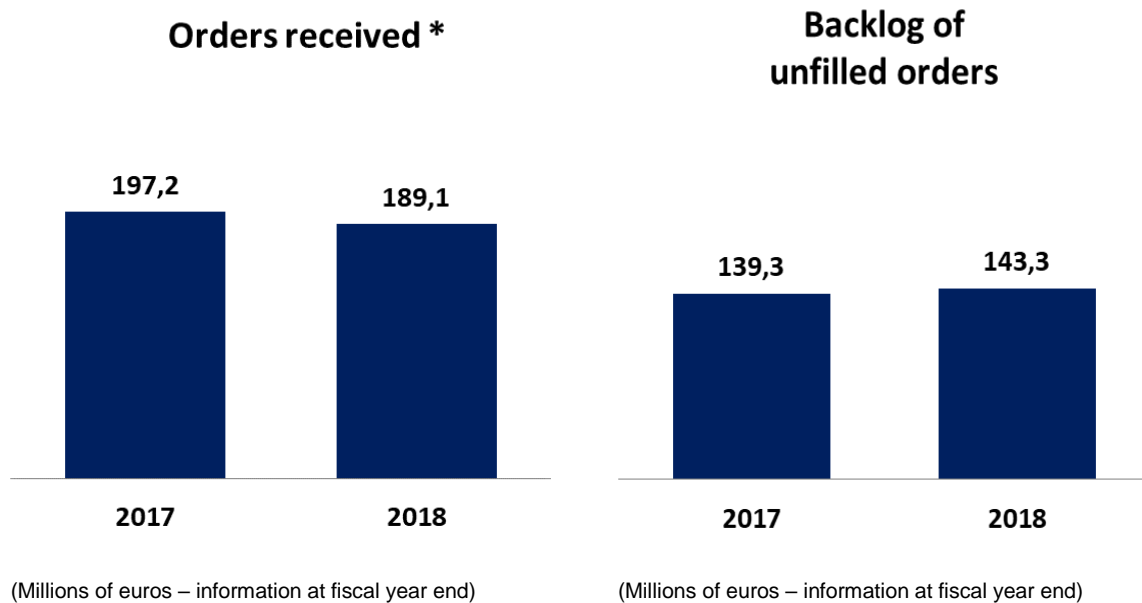
Consolidated profit before tax at the end of 2018 was 191.4 million euros, 4.9% lower than in 2017.

Profit after tax was 145.7 million euros, 4.6% down on the 152.7 million euros obtained in 2017.

In the second half of the 2017 period, the Group commenced a digitalization plan. The figures for the second semester of 2018 include expenses related to this process. Likewise, the price of raw materials evolved adversely, which had an impact on us in 2018.

* Consolidated profit after tax for the period on continuing activities attributable to the Company's shareholders during the 12 months of each fiscal year.

2. OTHER KEY FIGURES:



Orders received and backlog of unfilled orders

The amount of orders received for installations at the end of 2018, including both new and existing buildings, was 189.1 million euros, showing a decrease of 4.1% on 2017.

Without considering the export orders of our Marine Division, local orders in the areas where we have activity continue to show double-digit growth.

The backlog of unfilled orders was 143.3 million euros at the end of 2018, 2.8% higher than in 2017.

Units under maintenance

We ended 2018 with 288,467 units under maintenance, representing 0.9% growth on the number of units at the end of 2017.

(*) Includes the figures for New Sales and Modernizations.

3. DIVIDENDS

The Company distributed four quarterly dividends in 2018, as follows:

| Date | Gross per share | Charged to | Shares entitled to dividend | Gross total |
|---------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Dividends: | | | | |
| January 10 | 0.080 euros | 3rd interim 2017 | 470,464,311 | 37,637,144.88 € |
| April 10 | 0.080 euros | 1st interim 2018 | 470,464,311 | 37,637,144.88 € |
| July 10 (*) | 0.080 euros | Charged to reserves | 470,464,311 | 37,637,144.88 € |
| October 10 | 0.080 euros | 2nd interim 2018 | 470,464,311 | 37,637,144.88 € |
| Total received by owners | | | | 150,548,579.52 € |

Additionally, at its meeting of December 11, 2018, the Board of Directors of Zardoya Otis, S.A. passed a resolution to distribute the third interim dividend charged to the 2018 fiscal period, to be paid out in January 2019.

| Date | Gross per share | Charged to | Shares entitled to dividend | Gross total |
|---------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Dividends: | | | | |
| January 10 | 0.080 euros | 3rd interim 2018 | 470,464,311 | 37,637,144.88 € |
| Total received by owners | | | | 188,185,724.44 € |

4. TREASURY STOCK

At November 30, 2017, Zardoya Otis, S.A. did not hold any treasury shares.

(*) Dividend charged to reserves approved at the General Shareholders' Meeting held on May 23, 2018.

5. FINANCIAL RISK MANAGEMENT 2018

The Company's activities are exposed to a variety of financial risks: market risk (including foreign exchange risk, fair value interest rate risk and price risk), credit risk, liquidity risk and cash flow interest rate risk. The Company's global risk management program is focused on the uncertainty of the financial markets and tries to minimize potential adverse effects on the Company's financial profitability.

Risk management is controlled by Company Management as described in the supplementary information to the Annual Corporate Governance Report at November 30, 2017. Management assesses and hedges the financial risks in close collaboration with the operating units of the rest of the Group in order to:

- Ensure that the most important risks are identified, assessed and managed.
- Ensure an appropriate operating segregation of the risk management functions.
- Ensure that the risk exposure level accepted by the Company in its operations is in line with the risk profile.

6. SIGNIFICANT EVENTS IN THE SECOND SEMESTER OF 2018 AND AFTER THE END OF THE REPORTING PERIOD

In 2018, companies belonging to the Zardoya Otis Group (Spain) CGU acquired 100% of the shares of the companies Ascensores Limarlift S.L (April 5, 2018), Integra Ascensores SL (June 26, 2018), Elko sistemas d'elevacion SL (September 11, 2018) and Euroascensores Alcaraz SL (November 26, 2018). All the aforementioned companies are engaged in the elevator maintenance and repair activity. Likewise, 80% of Soluciones de accesibilidad LV3 S.L. This company is engaged in the elimination of architectural barriers and providing accessibility solutions using stair lifts and platforms, all of them for a total acquisition value of EThs 14 802.

In December 2017, the merger project for the merger of the company M. Casas S.A. into Conservación A.E. Express, S.L. was carried out. Likewise, in March and May 2018, respectively, Sistemas Automáticos de Elevación S.L. and Liftsur Elevadores S.L. were merged into Ascensores Ingar S.A. Similarly, in April 2018, the company Elevadores Castalia S.A. was merged into Ascensores Pertor, S.L. All the aforementioned companies are engaged in the elevator maintenance and repair activity.

On July 19, 2018, Zardoya Otis, S.A. sold the land and facilities of its old modernizations centre located in Munguía. The impact of the gain on the disposal of property, plant and equipment on the profit for the second half of 2018 was around EThs 3 635. The Company intends to reinvest the capital gain in the new plant projected in San Sebastian.

On December 27, 2018, Zardoya Otis, S.A. acquired 100% of the shares of the company Otis-Lliset SLU for a value of EThs 4 280. This company' activity is the maintenance and repair of elevators in Andorra.

On December 11, Zardoya Otis, S.A. declared the fourth dividend in the calendar year 2018, the third charged to the profit for the period, for a gross amount of 0.08 euros per share. The result was a total gross dividend of EThs 37,637, to be paid out on January 10, 2019.

7. EXHIBIT – KEY FIGURES:

At the end of the second semester of 2018 (December 1, 2017 to November 30, 2018), the total consolidated figures and the comparison thereof with those for the 2017 period were as follows:

| Key Data, 2nd Semester 2018 | | | |
|--|-------------|-------------|-----------------------------|
| <i>Consolidated figures in millions of euros</i> | | | |
| Results | 2018 | 2017 | % variance 17/16 |
| EBITDA | 208,7 | 220,8 | (5,5) |
| Profit before tax | 191,4 | 201,3 | (4,9) |
| Profit after tax | 145,7 | 152,7 | (4,6) |

| Sales | 2018 | 2017 | % variance 17/16 |
|-------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| New Installations | 56,5 | 48,8 | 16,0 |
| Service | 550,7 | 545,4 | 1,0 |
| Exports | 177,2 | 184,2 | (3,8) |
| Total | 784,4 | 778,3 | 0,8 |

| Orders received and backlog of unfilled orders (*) | 2018 | 2017 | % variance 17/16 |
|---|-------------|-------------|-----------------------------|
| Orders received | 189,1 | 197,2 | (4,1) |
| Backlog | 143,3 | 139,3 | 2,8 |

| Units under maintenance | 2018 | 2017 | % variance 17/16 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|
| Units under maintenance | 288.467 | 285.840 | 0,9 |

(*) Includes New Installations and Modernizations

