

ZARDOYA OTIS, S.A.

Memoria Anual

2019





01

Carta del Presidente

pág. 6



02

Estrategia

pág. 20



03

Modelo de negocio

pág. 26

Productos // 32

Excelencia operativa // 38

Talento y trabajo en equipo // 46

La conectividad al servicio de las personas



Bernardo Calleja Fernández
Presidente

Queridos accionistas:

Bienvenidos. Es un placer saludarles en nombre de todo el Consejo de Administración en esta Junta General Ordinaria de Accionistas, que celebramos también de forma telemática por las razones de excepcionalidad que todos ustedes conocen y que trataremos a continuación.

Para Zardoya Otis la celebración de la Junta y la adopción de acuerdos es una necesidad. Debido a las circunstancias en las que nos encontramos, hemos recomendado a los accionistas su participación a distancia en esta Junta General. Esto nos permite su celebración sin poner en riesgo la salud de accionistas, empleados y colaboradores.

Recuerdo a los accionistas que asisten telemáticamente que, de conformidad con lo previsto en el anuncio de convocatoria, podrán emitir su voto sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el Orden del Día hasta el momento en que se declare cerrado el periodo de votación por esta mesa; lo que tendrá lugar al finalizar la votación de los puntos del orden del día en esta sala tras la lectura de los resúmenes de las propuestas de acuerdos por la secretaria del consejo de administración. En el caso de que se formularan propuestas sobre asuntos que no figuran en el Orden del Día, los asistentes telemáticos podrán realizar sus votaciones a partir del momento en que se dé lectura a dichas propuestas.

En estos momentos tan complicados y llenos de incertidumbre, deseo que tanto Uds. como sus seres queridos se encuentren bien, y les envío un mensaje de ánimo y apoyo a quienes están sufriendo de forma directa o indirecta las consecuencias de la terrible pandemia ocasionada por el Covid-19.

Dicho esto, quisiera que tuviésemos un cariñoso recuerdo hacia todas las personas que han contribuido con su esfuerzo al desarrollo de Zardoya Otis y que hoy no nos pueden acompañar, así como para aquellos que todavía están luchando contra esta terrible enfermedad.

Quisiera hacer una mención especial para D. José María Loizaga Viguri, que como probablemente sabrán Uds., falleció el pasado 22 de marzo de 2020. José María ha sido siempre un referente y una ayuda excepcional para todos los que formamos parte de Zardoya Otis.

Los logros y las aportaciones, tanto personales como profesionales, de José María Loizaga durante todos estos años son innumerables. Como director general de Zardoya lideró la fusión con Schneider Otis en 1972 (filial española de la multinacional americana Otis). La salida a bolsa de Zardoya Otis, S.A. fue liderada por Jose María que ejerció la Vicepresidencia de nuestro Consejo de Administración desde febrero de 1973. Durante todos estos años contribuyó brillantemente al desarrollo y crecimiento de nuestra Compañía.

Siempre permanecerá en nuestro recuerdo y ocupará un lugar destacado en nuestra historia.

A continuación, me gustaría ilustrar con algunos datos **el entorno** en el que nos hemos movido durante el pasado ejercicio 2019:

El PIB de los tres países en los que opera Zardoya Otis creció en entornos ligeramente superiores al 2%, y se redujeron sus correspondientes tasas de inflación, así como de desempleo.

Sin embargo, las perspectivas para 2020 han cambiado drásticamente debido al Covid-19. Las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril de 2020 consideraban una brusca contracción del PIB entre -4% y -8% en las áreas geográficas donde Zardoya Otis tiene actividad. Como aspecto positivo, las proyecciones del FMI para 2021 señalan una recuperación del PIB interanual en entornos del 4-5% en los 3 países en que Zardoya Otis opera.

Las previsiones contemplan un fuerte aumento en la tasa de desempleo. En el caso de España, según el FMI, estará en niveles superiores al 20% en 2020, aunque comenzará a descender de forma progresiva a partir del 2021.

En cuanto al **sector inmobiliario**, finalizamos el 2019 con 83.862 viviendas terminadas en España y Portugal. Al inicio del 2020 las expectativas eran moderadamente optimistas y en estos momentos hay un elevado nivel de incertidumbre motivado por la forma y la velocidad de la recuperación económica. Los pronósticos son muy diversos, desde una rápida recuperación en forma "V", hasta una lenta recuperación en forma de "L", después de un prolongado periodo de recesión.

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

En lo que parecen coincidir todos los expertos, es que las oportunidades para el sector inmobiliario post Covid-19 serán aprovechadas más ventajosamente por las empresas que hayan llevado a cabo una apuesta decidida por la tecnología y digitalización como elemento que transformará el sector definitivamente, punto en el que como ya se ha dicho Zardoya Otis ha acometido importantes esfuerzos de cara a su posicionamiento en este nuevo entorno.

Para nuestra Compañía, el 2019 ha sido un buen año, con unas ventas por encima de los 800 millones de euros; hemos continuado creciendo en la venta de nuevas instalaciones (18,8% en comparación con el año anterior, tras crecimientos de 2 dígitos en los 3 años precedentes) y hemos crecido igualmente en el área de servicios, concretamente un 1,7%, alcanzando una cifra record de unidades con contrato de mantenimiento. La actividad de servicios ha representado el 64,8% de la facturación total del grupo.

La cifra de exportación se ha reducido un 4,9% en comparación con el ejercicio anterior. Para compensar la caída en mercados como Turquía y Medio Oriente continuamos haciendo un esfuerzo especial para introducir nuestros productos en los países del centro y norte de Europa y estamos incrementando nuestras exportaciones a África.

En este entorno, continuamos con la **búsqueda y desarrollo de oportunidades de crecimiento** en diversas áreas:

En el mercado de puertas, nuestra filial Portis ha continuado su senda de crecimiento. Terminamos el 2019 con casi 40 mil puertas en servicio, una facturación de 27,1 millones de euros y un Ebitda de 4,5 millones de euros.

En el ámbito de la Accesibilidad, España cuenta con una esperanza de vida de las más altas del mundo. Según el Instituto Nacional de Estadística, el 20% de nuestra población supera los 65 años de edad y se estima que el porcentaje llegará al 25% en 2029.

Estos datos apoyan inequívocamente la creciente necesidad de facilitar la movilidad y accesibilidad en nuestras ciudades. La adquisición de LV3 en 2018, ha reforzado nuestra posición en esta área. Durante 2019 hemos duplicado nuestras ventas con respecto al año anterior, alcanzando los 4 millones de euros. Se trata de un mercado con perspectivas de crecimiento sostenible.

En el sector de los ascensores, Zardoya Otis dispone en este momento de los productos y servicios necesarios para mantener nuestra posición de liderazgo.

Continuamos nuestra apuesta para dar solución a los edificios que no disponen de ascensor. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE) todavía existen en España 300.000 edificios de 4 o más alturas sin ascensor.

En 2019 hemos instalado los primeros ascensores Gen2 Fit, un equipo diseñado para huecos mínimos, con cabinas de hasta una sola persona, y que reúne todas las ventajas de los ascensores Otis de última generación: seguridad, confort, respeto por el medioambiente y regeneración de energía.

La antigüedad del parque instalado supera los 20 años, esto representa una gran oportunidad para la sustitución o modernización de los equipos existentes. El nivel de obsolescencia tecnológica es elevado y la mayoría de ellos no incorporan las **medidas de seguridad que se incluyen en la EN81-20/50** y que son de obligado cumplimiento para los nuevos ascensores que se instalan desde septiembre de 2017.

La actividad en el **sector naval** continúa creciendo. Durante 2019 Otis Marine ha instalado más de 90 unidades y cuenta con pedidos comprometidos hasta el 2022.

Continuamos con nuestra **política de adquisiciones**. En el ejercicio 2019 hemos adquirido 4 sociedades, entre ellas Otis Andorra y Eleva.

En este ejercicio hemos registrado importantes avances en nuestro **plan de digitalización**. Estamos conectando a través de nuestra nube a nuestros clientes, usuarios y ascensores con nuestra red de asistencia técnica. Estamos transformando el servicio de mantenimiento de los ascensores para mejorar su rendimiento, su disponibilidad y la experiencia de viaje.

El análisis de la ingente cantidad de datos disponibles nos permite conocer los patrones de uso y funcionamiento de los equipos en servicio, establecer programas de mantenimiento individualizados en función de la tecnología y necesidades del cliente, así como mejorar nuestros productos desde la fase de diseño. Esta tecnología nos facilita notablemente la predicción y prevención de incidencias, siendo en muchos casos capaces de resolverlas en remoto antes de que nuestros clientes las detecten.

Disponemos de una división de servicios digitales que dirige el proyecto de monitorización e intervención remota de nuestras unidades, contando con más de 90.000 ascensores conectados.

Nuestro objetivo es llegar a los 200.000 ascensores conectados para el 2024. Estas unidades contarían con dispositivos de monitorización remota, comunicación con nuestro centro técnico de atención 24 horas y distribución de contenidos mediáticos. El plan prevé una inversión total de 60 millones hasta el 2023.

En el **ámbito social**, hemos obtenido un año más el **Premio Empresa Social**, que viene a reconocer nuestra involucración en proyectos de Responsabilidad Social Corporativa. A ello se añade el que, por segundo año consecutivo, se ha obtenido el **Sello Bequal**, que certifica el grado de compromiso en materia de Responsabilidad Social Empresarial con la Discapacidad. Finalmente, siguiendo con nuestro compromiso con la movilidad, la accesibilidad y la eliminación de barreras arquitectónicas, así como la adhesión al marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, en 2019 lanzamos la primera edición de los **"Reconocimientos Zardoya Otis por un mundo sin barreras"**, por los que se reconoció la labor extraordinaria de personas y organizaciones que contribuyen a construir una sociedad sin obstáculos.

Hemos promovido y apoyado iniciativas junto con nuestros empleados. 2019 ha sido el vigésimo séptimo año en que colaboramos con **Special Olympics** organizando actividades en las que actuamos como voluntarios. Por quinto año consecutivo, organizamos la **carrera solidaria** cuya recaudación se donó a la fundación Bobath.

En un sector especialmente complicado en cuanto a **diversidad de género**, uno de los grandes retos en los que se trabaja es la incorporación del talento femenino al Grupo, algo por lo que Zardoya Otis se esfuerza cada día. Durante 2019 hemos seguido trabajando en los índices de paridad en todos los niveles para fomentar el crecimiento y el desarrollo del talento femenino. Ya son más de 600 mujeres trabajando en el Grupo. De esta cifra, el 12% son ingenieras y licenciadas superiores.

Por otra parte, Zardoya Otis se ha adherido a la iniciativa **"Más mujeres, mejores empresas"** promovida por la Secretaría de Estado de Igualdad. Con esta colaboración, el Grupo se compromete a fomentar la participación equilibrada de mujeres y hombres en todos los niveles de la Compañía.

Por quinto año consecutivo hemos obtenido el certificado **"Top Employer"**, que nos acredita como una de las mejores compañías del país para trabajar por las condiciones para sus empleados.

En lo referente a nuestro desempeño "No Financiero", tienen ustedes a su disposición información detallada en el **"Estado de Información No Financiera" (EINF)**, que también se somete a su aprobación en esta junta. A través de dicho documento, el Grupo Zardoya Otis tiene el objetivo de informar sobre cuestiones ambientales, sociales, relativas al personal y a los recursos humanos, relevantes para la Compañía en la ejecución de sus actividades propias del negocio.

A continuación, me gustaría hablarles de los resultados del año, los datos bursátiles, la evolución del negocio en el primer trimestre del ejercicio 2020 y otros temas de su interés.

1. Datos significativos al 30 de noviembre de 2019

RESULTADOS

La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) al cierre de 2019 ha sido de 208,8 millones de euros, cifra superior en un 0,1% a la obtenida en 2018. Por primera vez desde 2010 el EBITDA supera al del año precedente.

El beneficio consolidado atribuible a los accionistas (después de impuestos e intereses minoritarios) fue de 140,6 millones de euros, un 3,6% menos que en el mismo periodo de 2018. Recordamos que en 2018 registramos un resultado extraordinario de 3,6 millones de euros por la venta de los terrenos de Munguía.

La cifra total de ventas consolidadas del ejercicio 2019 ascendió a 802,4 millones de euros, lo que representó un aumento del 2,3% frente a los 784,4 millones de euros del ejercicio anterior.

Nuevas Instalaciones

Obra ejecutada. Su cuantía se situó en 113,7 millones de euros, cifra superior en un 18,8% a la obtenida en 2018. Es destacable que este incremento viene precedido de crecimientos de 2 dígitos en los tres años anteriores, de forma que el crecimiento acumulado entre el año 2016 y el 2019 es del 55,9%.

Servicio

La facturación total de servicios ascendió durante el ejercicio a 520,1 millones de euros, cifra un 1,7% mayor que la obtenida en 2018 y que supone el tercer año consecutivo de crecimiento en esta actividad.

En el 2019 hemos alcanzado un nuevo máximo histórico llegando a las 293.746 unidades, lo que supone un incremento del 1,8% con respecto a 2018. En España se superaron durante este año las 250.000 unidades.

Exportación

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas fue de 168,6 millones de euros, cifra inferior en un 4,9% a la obtenida en 2018. La exportación representó en 2019 el 21% de las ventas consolidadas del Grupo.

PEDIDOS RECIBIDOS Y OBRAS PENDIENTES DE EJECUTAR

Pedidos recibidos. En 2019 el importe de los contratos recibidos de modernizaciones, nuevas instalaciones y exportaciones, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes y sector naval, es de 363,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,8% sobre el año 2018.

Obra pendiente de ejecutar. La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al final de 2019 relativa a las actividades mencionadas es de 185,6 millones de euros, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un aumento del 13,2%.

Seguimos creciendo en estas dos variables, lo que nos aportará crecimiento futuro en nuestros mercados domésticos y de exportación. Durante el año 2019 hemos incrementado nuestra capacidad de montaje a través de la contratación de personal, cerrando el año con 180 técnicos de montaje, lo que nos permitirá acelerar la ejecución de obra pendiente.

2. Datos bursátiles al 31 de diciembre de 2019

BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio por acción en 2019 fue de 0,299 euros.

DIVIDENDOS

En consonancia con los resultados obtenidos, hemos pagado 4 dividendos trimestrales, 3 de ellos a cuenta de resultados más otro con cargo a reservas, lo cual ha supuesto el pago de 0,320 € por acción, por un importe total de 150,5 millones de euros, cifra prácticamente igual a la pagada en 2018. Continuamos con la tradición de destinar al pago de dividendos prácticamente el 100% del beneficio.

COTIZACIÓN BURSÁTIL

Al 31 de diciembre de 2019, la acción de ZARDOYA OTIS cotizaba a 7,03 euros, lo que representa un incremento del 13,1% respecto a la cotización del año anterior. En el mismo periodo, el IBEX se incrementó un 11,8%.

3. Evolución de los negocios en el primer trimestre de 2020

VENTAS

La cifra total de Ventas consolidadas del primer trimestre de 2020 ascendió a 199,4 millones de euros, lo que supuso un incremento del 2,6% sobre las obtenidas en el primer trimestre de 2019.

Las Ventas consolidadas de Servicio alcanzaron los 132,4 millones de euros, con un aumento del 2,7% sobre las obtenidas en el primer trimestre de 2019.

La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas fue 37,6 millones de euros, cifra inferior en un 7,3% a la obtenida en el primer trimestre de 2019.

RESULTADOS

La cifra de EBITDA de este primer trimestre de 2020 ha sido 48,4 millones de euros, cifra superior en un 0,1% a la obtenida en 2019. En este primer trimestre, se siguen observando los efectos positivos del plan de crecimiento y mejora de la productividad iniciados en los últimos años lo que ha permitido mantener y mejorar ligeramente el EBITDA en comparación con el mismo periodo del año 2019.

El Beneficio después de impuestos fue de 32,5 millones de euros en este primer trimestre de 2020, en línea con los 32,6 millones de Euros obtenidos en el primer trimestre de 2019.

PEDIDOS RECIBIDOS Y OBRA PENDIENTE DE EJECUTAR

En el primer trimestre de 2020, el importe de los contratos recibidos de modernizaciones, nuevas instalaciones y exportaciones, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes y sector naval, es de 98,7 millones de euros, lo que representa un aumento del 29,5% sobre el mismo periodo del año 2019.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar relativa a las actividades mencionadas al final del primer trimestre de 2020 es de 195,8 millones de euros, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un aumento del 15,2%.

Este crecimiento de la cartera de pedidos anticipa un crecimiento posterior de nuestra cartera de mantenimiento y de nuestros resultados futuros.

UNIDADES CON CONTRATO DE MANTENIMIENTO

Terminamos el primer trimestre de 2020 con una cartera de 293.636 unidades.

DIVIDENDOS

En marzo de 2020, Zardoya Otis, S.A. declaró el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2020, pagado el 9 de abril de 2020 y por un importe de 0,080 Euros brutos por acción. El importe total resultante fue de 37,6 millones de euros, el mismo que el satisfecho el 09 de abril de 2019.

A pesar de las dificultades provocadas por la crisis del COVID 19, de la que todos ustedes son conscientes, el Consejo de Administración después de analizar en profundidad la situación de la Compañía, propone a esta Junta la aprobación del segundo dividendo, de los cuatro previstos en 2020, por importe de 0,060 euros por acción que se haría efectivo el próximo 10 de julio de 2020.

4. COVID 19

Esta crisis y el alcance de sus consecuencias eran totalmente impredecibles para nosotros y ha puesto a prueba la capacidad de reacción y adaptación de toda la Compañía. El nivel de colaboración de nuestros empleados a todos los niveles ha sido excepcional y quiero aprovechar esta oportunidad para darles las gracias, por su esfuerzo y agilidad para adaptarse a las medidas necesarias en cada una de las fases definidas por el gobierno.

Hemos tenido que tomar decisiones complejas anticipándonos a los acontecimientos, respetando y colaborando con el cumplimiento de las normas dictadas por las autoridades, así como aplicando las recomendaciones en materia de seguridad y salud recibidas de OTIS Corporation.

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

Hemos aplicado numerosas medidas para reducir nuestros costes, incluyendo una reducción voluntaria y temporal de la remuneración fija de nuestros principales directivos de un 10% durante este trimestre.

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

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

A continuación, quisiera mencionar algunos datos para ilustrar el impacto en nuestra actividad:

El número de empleados con diagnóstico confirmado de COVID 19 en los tres países hasta el 31 mayo de 2020 fue de 14 de los que 10 ya se han recuperado. En esa fecha contábamos con 5.600 empleados en plantilla.

Las llamadas por avisos de avería han llegado a caer hasta un 75% con respecto a las mismas fechas de años anteriores, motivado por el cierre de numerosos edificios como hoteles y centros comerciales y también por las restricciones de movilidad aplicadas a toda la población.

La gestión de las fábricas ha sido especialmente complicada con dificultades en las cadenas de suministro y en la logística de expedición de productos terminados. Aun así, han permanecido operativas excepto durante la primera quincena de abril, coincidiendo parcialmente con las vacaciones de Semana Santa.

El aprovisionamiento de EPIs (Equipos de Protección Individual) ha sido complejo y hemos gastado casi 1 millón de euros para proteger a nuestra plantilla.

Hemos estado presentes en instalaciones comprometidas como IFEMA, diversos hospitales y hoteles medicalizados.

Hemos llegado a tener teletrabajando casi el 100% de nuestro personal de oficina. Durante este periodo hemos impartido unos 54 cursos de formación on line con un total que supera las 12.000 horas de formación.

Las actividades de montaje se han tenido que suspender durante dos semanas en los nuevos edificios, en los edificios habitados la suspensión se ha extendido hasta las ocho semanas.

Y por último recordar que la cotización de nuestras acciones ha caído un 5,5 % entre el 1 de marzo y el 31 de mayo frente a una caída del Ibex 35 del 18,6%.

5. Gobierno Corporativo

En cuanto a la normativa y operativa interna de la Compañía, destaco el esfuerzo que Zardoya Otis y su equipo realizan para que la Compañía incorpore los mejores usos y prácticas de gobierno corporativo vigentes en cada momento, tanto desde un punto de vista nacional como internacional. Ejemplo de ello es la consolidación definitiva del reciente Reglamento del Comité de Auditoría, aprobado por el Consejo de Administración en el ejercicio 2018 y que el Comité de Auditoría ha aplicado con rigor durante todo 2019, incorporando en sus reglas y funcionamiento habitual, de esta forma, las recomendaciones incluidas en la Guía Técnica 3/2017 sobre Comisiones de Auditoría publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En línea con lo anterior, como ya avanzamos, Zardoya Otis está realizando un análisis detallado sobre la metodología, responsabilidades y funciones asignadas a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Este estudio se centra principalmente en evaluar el nivel de adecuación del actual cuerpo normativo de la Comisión a las recomendaciones realizadas por la Comisión Nacional

del Mercado de Valores en su Guía Técnica 1/2019 sobre Comisiones de Nombramientos y Retribuciones. Este proceso estimamos que culminará probablemente a lo largo del presente ejercicio.

Asimismo, el equipo de Zardoya Otis seguirá con atención la evolución y desarrollo de, por un lado, el proyecto de modificación de algunas recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, y por otro lado, del actual anteproyecto de ley publicado en España dirigido a la transposición de la Directiva 2017/828, que modificó el cuadro normativo europeo para mejorar el fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas de sociedades cotizadas. Como siempre, realizaremos un continuo seguimiento de las novedades que se produzcan en este campo.

Para mayor información sobre el Gobierno Corporativo de la Sociedad, les recuerdo que pueden consultar el Informe Anual de Gobierno Corporativo que está disponible en la página web corporativa de la Sociedad.

6. Otra información de interés

Por otra parte, como Uds. conocen, se somete a aprobación de esta Junta la reducción del número de Consejeros de los once (11) actuales a siete (7). La dimensión propuesta favorece su eficaz funcionamiento y la participación activa de todos los consejeros, lo que redundará en mayor agilidad en la toma de decisiones. Igualmente, permite mejorar el equilibrio entre el número total de consejeros y los que tienen la condición de independientes pasando a un 28,57% y la proporción de mujeres consejeras pasando a un 42,86% sobre el total de consejeros.

Estamos convencidos de que la gran experiencia y brillante trayectoria profesional de cada uno de ellos continuará fortaleciendo nuestro Consejo de Administración.

En otro orden de cosas, tal y como informó la Sociedad el pasado 3 de abril a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, United Technologies Corporation (UTC), indirectamente nuestro anterior accionista mayoritario, completó el proceso de división de su grupo en tres compañías independientes: Raytheon Technologies Corporation (RTX), Carrier Global Corporation (CARR) y Otis Worldwide Corporation (OTIS). Como resultado de esta operación, Otis Worldwide Corporation encabeza el grupo de ascensores y movilidad a nivel internacional y, como he comentado anteriormente, sus acciones empezaron a cotizar en la Bolsa de Nueva York al completarse el citado proceso de escisión.

Y termino esta intervención expresando en nombre del Consejo de Administración y en el mío propio nuestro profundo agradecimiento a nuestros clientes, a nuestros empleados y personas que trabajan y colaboran con el Grupo y, sin duda, a nuestros accionistas.

Un saludo



Bernardo Calleja

Composición del Consejo de Administración

D. JOSÉ MIGUEL ANDRÉS TORRECILLAS

CONSEJERO

D. MARK EUBANKS

CONSEJERO

DÑA. EVA CASTILLO SANZ

CONSEJERA

EURO-SYNS, S.A.

CONSEJERO

Representado por
D. Eduardo Montes Pérez

D. PATRICK MARTIN

CONSEJERO

Comité de Auditoría

- ◆ **Dña. Eva Castillo Sanz**, Presidenta
- ◆ **D. José Miguel Andrés Torrecillas**, Vicepresidente
- ◆ **Dña. Stacy Petrosky**, Vocal

Comité de Nombramientos y Retribuciones

- ◆ **D. José Miguel Andrés Torrecillas**, Presidente
- ◆ **Otis Elevator Company (Dña. Nora La Freniere)**, Vicepresidente
- ◆ **Dña. Eva Castillo Sanz**, Vocal
- ◆ **D. Patrick Martin**, Vocal
- ◆ **Dña. Robin Fiala**, Vocal

D. BERNARDO CALLEJA FERNÁNDEZ

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO

D. JOSÉ MARÍA LOIZAGA VIGURI

VICEPRESIDENTE

D. ALBERTO ZARDOYA ARANA

CONSEJERO

OTIS ELEVATOR COMPANY

Representado por **CONSEJERO**
Dña. Nora La Freniere

DÑA. ROBIN FIALA

CONSEJERA

DÑA. STACY PETROSKY

CONSEJERA

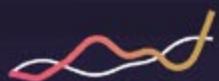
Se facilita composición del Consejo de Administración y de sus comisiones a la fecha de cierre de ejercicio (30 de noviembre de 2019). No obstante lo anterior, a la fecha de elaboración/impresión del presente documento, el Consejo de Administración está formado por Bernardo Calleja Fernández (Presidente y Consejero Delegado), José Miguel Andrés Torrecillas, Eva Castillo, Eurosyns, S.A. (representada por Alberto Zardoya Arana), Otis Elevator Company (representada por Mark Eubanks), Stacy Petrosky y Robin Fiala.

OBITUARIO: D. José María Loizaga Viguri, vicepresidente del Consejo de Administración de Zardoya Otis, falleció el 22 de marzo de 2020.

D. José María nació en Bilbao e inició su carrera profesional en el Banco Vizcaya. En 1968, fue nombrado Director General de Zardoya, protagonizó en 1972 la fusión con Schneider Otis y contribuyó de forma indiscutible al desarrollo y crecimiento de nuestra Compañía.

En la actualidad, era vicepresidente del Consejo de Administración de Zardoya Otis, del que formaba parte desde febrero de 1973. Tanto el Consejo de Administración como todo el personal que forma el Grupo Zardoya Otis agradece la labor de apoyo y colaboración profesional desempeñada por el Sr. Loizaga a lo largo de toda su carrera. Descanse en paz.

Resultados



802,4 M€

Cifra de ventas



140,6 M€

Beneficio



293.746

Unidades en mantenimiento



150,5 M€

Dividendos

Equipo humano

5.600

Número de empleados

17.696

Acciones formativas



16,35

Años de permanencia en la empresa

160.736

Horas de formación

I+D+i

5

Patentes

10.473

Ascensores expedidos

49.044

Máquinas expedidas

Reconocimientos



Premios Empresas Social

Servicio al cliente



3,3 M
Llamadas atendidas



94,8%
Clientes satisfechos



103
Empleados en
Contact Center



96,8%
Nivel de servicio

Comunicación



202.805
Visitas web



861
Suscriptores

4,4 M
Impactos
con clientes



7.385
Seguidores



6.944
Seguidores



1.250
Seguidores



1.006
Publicaciones
en RRSS



898
Seguidores



02/ Estrategia



02/

Estrategia



Las personas primero



Seguridad



Accesibilidad

El planteamiento estratégico de Zardoya Otis se define con un ejercicio de análisis de los valores, comportamientos y preferencias de la sociedad, así como de su estilo de vida y su evolución en el tiempo.

Estamos convencidos de que nuestra actividad debe centrarse en mejorar la calidad de vida de las personas superando sus expectativas. Solo así, teniendo a las personas como eje principal, podemos seguir liderando el sector y mejorando la sociedad de la que formamos parte.

Innovación



Digitalización



Crecimiento



Un factor que influye directamente en nuestro negocio y en nuestra actividad es el envejecimiento de la población de España en particular, y de los países desarrollados en general. Este hecho, junto con la necesidad por ley de adaptar las infraestructuras a personas con discapacidad, reafirma nuestro compromiso con las personas y la accesibilidad universal. El posicionamiento de Zardoya Otis en el segmento de la accesibilidad y el reciente lanzamiento comercial de productos dirigidos a cubrir esta necesidad, así como las iniciativas en materia discapacidad dentro del programa de responsabilidad social corporativa, son resultado de este planteamiento estratégico.

Vivimos en una sociedad cada vez más exigente e informada que demanda constantemente nuevas soluciones

El mundo digital es un hecho desde hace varios años y ya está consolidado en nuestra sociedad, formando parte de nuestra cultura. El denominado "cliente digital", aquel que es usuario habitual de redes sociales y que espera que las empresas con las que se relaciona integren las nuevas tecnologías en su forma de operar, es ya el cliente mayoritario en todos nuestros campos de actuación. La gestión en tiempo real, la eficiencia en los procesos y la transparencia son conceptos que han de constituir la esencia de nuestra forma de hacer las cosas. Nuestro proceso de digitalización en las áreas de producto, fabricación y mantenimiento está dando excelentes resultados, incrementando la eficiencia, mientras se elevan los estándares de calidad.

Vivimos en una sociedad cada vez más exigente e informada que demanda constantemente nuevas soluciones. Este hecho obliga a las empresas a mantener un esfuerzo permanente de investigación, innovación y desarrollo, sin el cual ya no es posible su permanencia en el mercado. Zardoya Otis es heredera de un ADN innovador. No entendemos nuestra actividad sin innovación constante, por eso nuestro centro de I+D+i está permanentemente desarrollando nuevas soluciones que han revolucionado el mercado, como la tecnología Switch, los ascensores solares, el sistema de comunicación y monitorización eView o ascensores que apenas necesitan espacio de instalación, para poder proporcionar así movilidad a miles de personas, por muy difícil que sea instalar un ascensor en su edificio.

Nuestros absolutos

Ética Seguridad Calidad

Son los tres pilares sobre los que se afianza nuestra actividad, con las personas siempre como protagonistas. Así somos, personas que trabajan para personas, proporcionando seguridad, confort, accesibilidad y un servicio personalizado de un modo eficaz, eficiente y respetuoso con el medioambiente.



03/ **Modelo de negocio**



Nuestras marcas

El Grupo Zardoya Otis llega a través de sus diferentes marcas a todos los rincones de España, Portugal, Marruecos, Andorra y Gibraltar.



OTIS
MARINE



OTIS
ZARDOYA OTIS, S.A.



OTIS
PORTUGAL



OTIS
MASEL OTIS

OTIS
GIBRALTAR

OTIS
MARRUECOS

OTIS

ANDORRA



03/

Modelo de negocio

El Grupo Zardoya Otis está integrado verticalmente, lo que significa que diseña, desarrolla, produce, instala, mantiene, repara, moderniza y sustituye ascensores. Es decir, abarca el proceso completo de actividad del sector.

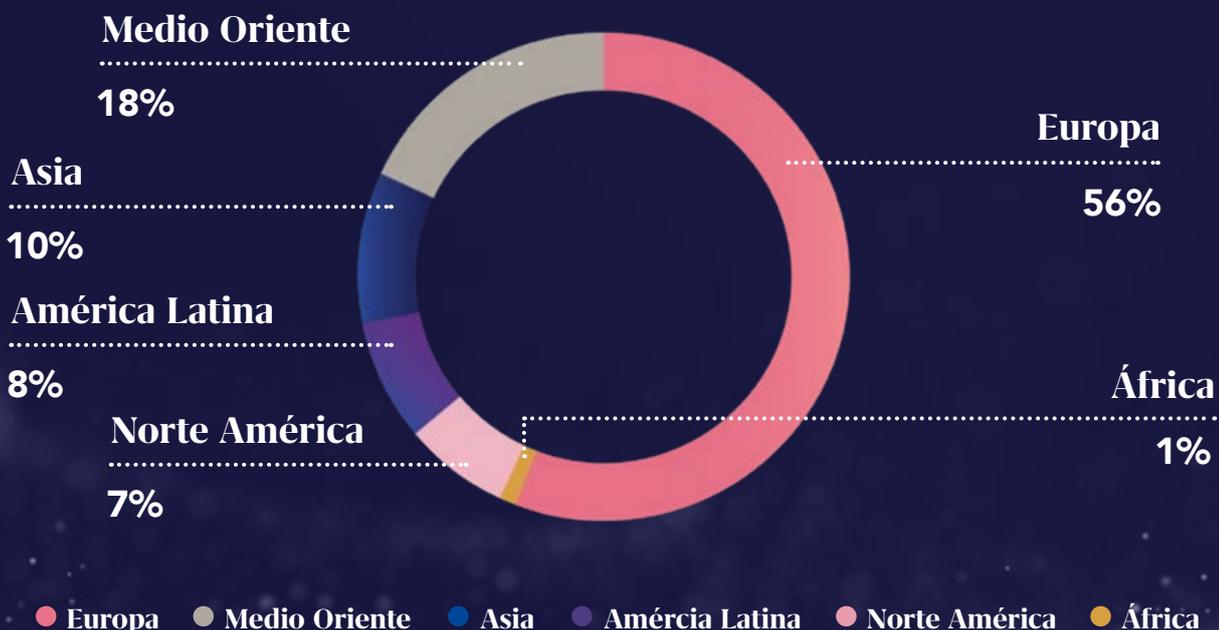
Somos el primer grupo empresarial de transporte vertical, no solo del mercado español, sino también de los mercados portugués y marroquí. Contamos con el parque de mantenimiento de ascensores, escaleras mecánicas y andenes móviles más grande tanto de España, como de Portugal y

Marruecos. Disponemos de 3 fábricas situadas en Leganés (Madrid), San Sebastián y Vigo, y la red comercial y de asistencia técnica más extensa del sector, lo que nos permite estar muy cerca de nuestros clientes. Además, la fábrica de Madrid alberga nuestro centro de I+D+i, que es una referencia a nivel mundial.

El Grupo desarrolla sus actividades en tres líneas de negocio: Nuevas Instalaciones, con una cifra que alcanzó el 14,2% de las ventas de 2019, Servicios, que representó el 64,8% de las ventas, y la Exportación que supuso el 21% de las ventas consolidadas del Grupo.

El gráfico muestra el destino geográfico de las ventas de exportación en 2019.

Exportación por regiones



Somos el primer grupo empresarial de transporte vertical, no solo del mercado español, sino también de los mercados portugués y marroquí







Productos

Zardoya Otis centra el desarrollo de productos en las necesidades de las personas que van a hacer uso de ellos. La innovación y el uso de las últimas tecnologías son la base para diseñar productos y servicios con un nivel de funcionamiento y prestaciones sin precedentes.

5 atributos esenciales en nuestros productos y servicios

Nuestros productos



Seguridad

“Tu Seguridad es lo primero”, es nuestro lema.

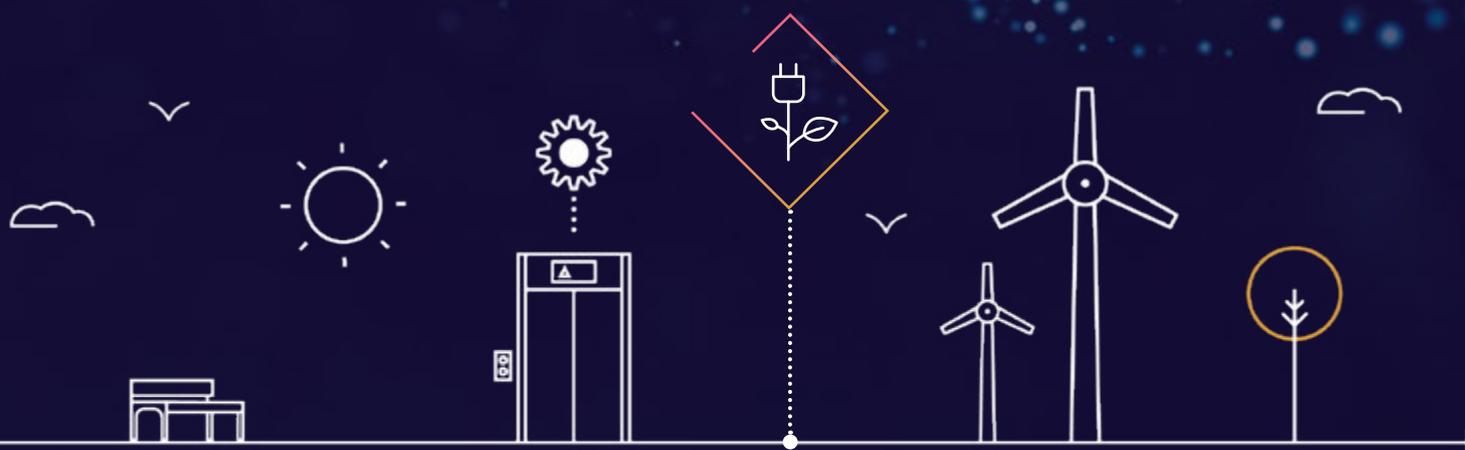
La segunda generación de ascensores, inventada por Otis y que denominamos Gen2, está basada en cintas en lugar de cables y permite monitorizar su estado, 24 horas al día, 7 días a la semana gracias al dispositivo Pulse. Este elemento integrado de serie en todos los ascensores de la familia Gen2 garantiza el buen estado de los hilos de acero que componen las cintas.

Confort

Silencio, suavidad, precisión.

El confort de viaje es fundamental para el usuario. Zardoya Otis busca la perfección de los ascensores que diseña, fabrica, monta y mantiene para lograr una experiencia de viaje inigualable.

La precisión de parada entre el suelo del piso y el suelo del ascensor, es imprescindible para todos los viajeros, pero especialmente para personas con dificultad de movimientos, usuarios de sillas de ruedas, sin olvidar los desplazamientos de carritos de niños, compra, maletas...



Eficiencia energética

Consumo energético CERO.

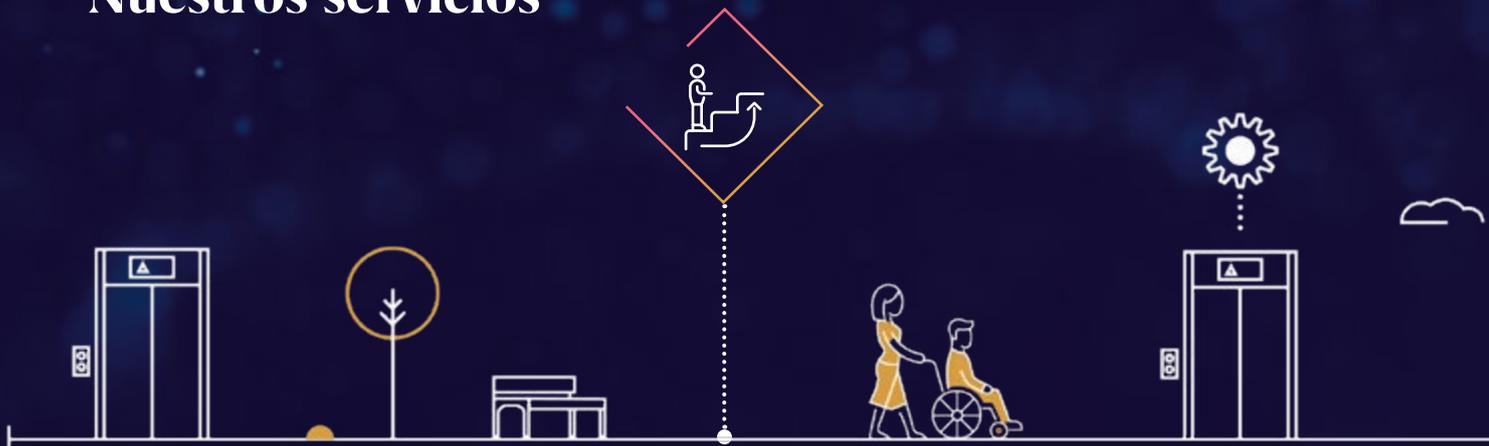
La protección del medioambiente es una preocupación de todos y Zardoya Otis une sus esfuerzos para la protección del planeta.

Tomando como base el sistema Gen2, la empresa ha desarrollado ascensores de bajo consumo, siendo suficientes 500 vatios de potencia para su funcionamiento; se trata de la tecnología Switch, que es capaz de ahorrar hasta el 90% de la factura eléctrica.

Adelantándonos al futuro, la entidad desarrolló el primer ascensor solar del mercado que consigue CERO consumo de energía y del que ya se han vendido varios cientos de unidades.

5 atributos esenciales en nuestros productos y servicios

Nuestros servicios



Accesibilidad

La accesibilidad universal es uno de los objetivos de la Agenda 2030 y nosotros ya llevamos varios años trabajando para conseguirlo. La compañía no olvida a los más de 3,5 millones de personas con algún tipo de discapacidad que tienen que superar barreras todos los días: barreras arquitectónicas, sensoriales y cognitivas y que existen más de un millón de edificios en España que no son totalmente accesibles.

El Grupo está comprometido con el desarrollo de soluciones técnicas, avances tecnológicos e iniciativas sociales encaminadas a contribuir de forma determinante a la eliminación de las barreras de accesibilidad. Ejemplo de ello es la incorporación de serie en los ascensores de dispositivos que facilitan su uso a personas con algún tipo de discapacidad: lenguaje Braille en las botoneras, mejora de la señalización, mensajes audibles para información de maniobra, mejora de la precisión de parada, sistemas de detección anticipada del cierre de puertas, sistemas de información interactiva en cabina, y una larga lista de prestaciones que hoy en día se pueden disfrutar gracias al estándar conseguido.

El sistema eView, desarrollado íntegramente en España, permite conectar con el exterior a través de un sistema de videoconferencia. El pasajero recibe información visual y sonora de a través de una pantalla de alta resolución, eliminando así barreras sensoriales.

En este sentido, la entidad adquirió en 2018 la empresa LV3, especializada en accesibilidad, que nos permitió actualizar nuestra oferta de productos de accesibilidad incorporando modelos tecnológicamente más avanzados.

Conscientes del problema social que supone el envejecimiento de la población y el hecho de que hay un gran número de edificios residenciales de varias alturas sin ascensor, hemos desarrollado el Otis Gen2 Fit, un ascensor que puede instalarse prácticamente en cualquier hueco, por pequeño que sea, ya que puede ser de una capacidad de tan solo una persona. Este modelo está cambiando la vida de muchas personas con movilidad reducida que, hasta que no se instala un ascensor en su edificio, no pueden siquiera salir de sus domicilios.



Digitalización

Términos como “Big Data” o “IoT” están presentes en casi todos los textos, sin embargo, en Zardoya Otis son una realidad ya que ambos, junto con los nuevos canales de comunicación, están transformando el servicio de mantenimiento de ascensores para mejorar la experiencia de viaje de los pasajeros.

Zardoya Otis lleva ya años dotando a sus ascensores de sensores, conectándolos y monitorizándolos 24 horas al día. El estudio de los datos recopilados han aportado un gran conocimiento del comportamiento de parámetros de funcionamiento y de su análisis se han extraído conclusiones que han servido para establecer programas de mantenimiento más eficientes y mejorar los productos desde la fase de diseño.

Además, una fase esencial de este proyecto, hoy ya una realidad, es la relativa a la predicción y prevención de incidencias, así como la solución de las mismas con la intervención de expertos de manera remota.

Zardoya Otis dispone de un equipo de Servicios Digitales formado por ingenieros especializados en IoT y en ascensores. Su formación en ambas áreas permite establecer patrones de conducta que hace posible crear rutinas de mantenimiento preventivo para evitar desviaciones en el funcionamiento

de los ascensores. Al mismo tiempo, la monitorización permanente de los ascensores facilita detectar cualquier anomalía antes de que sea perceptible por el usuario y programar la visita a la instalación del equipo técnico. Es más, en muchas ocasiones, es posible la solución en remoto u on-line.

Al final, se trata de ofrecer un servicio personalizado según el perfil de uso del equipo. Las incidencias que pueda tener un ascensor de un centro comercial, por ejemplo, son muy diferentes a las de un ascensor de un edificio residencial o a las de un ascensor en un edificio de oficinas. Por eso, la información y las alertas que reciben los técnicos de Otis en sus “smartphones” están referidas a unidades concretas de su ruta de mantenimiento y así pueden saber exactamente qué es necesario hacer en cada una de ellas.

Nuestro concepto de servicio es ofrecer a cada cliente lo que realmente necesita, lo que al final, se traduce en la maximización del tiempo de disponibilidad del equipo y en un correcto funcionamiento en todo momento.

Todos nuestros técnicos cuentan con “smartphones” de última generación y aplicaciones que les ayudan a hacer un servicio de mantenimiento mucho más rápido y eficaz, y que también les permite estar en contacto con los clientes.

EXCEL



Zardoya Otis
alcanza la cifra de
250.000
unidades en
mantenimiento

EFICIENCIA

operativa



Ventas, servicio y desarrollo corporativo

Zardoya Otis ha seguido creciendo en ventas durante 2019, superando los 800 millones de euros, lo que supone un 2,3% más que el año pasado. En obra nueva, el crecimiento se ha acelerado con respecto al año anterior, situándose en casi un 19% (18,8). Las ventas en servicio también han experimentado un crecimiento del 1,7%. Estos buenos datos de crecimiento se deben, en parte, a la recuperación del mercado, que se ha consolidado durante 2019, y al proceso de digitalización que mejora cada día más la calidad de nuestros productos y el nivel del servicio al cliente. De hecho, en la segunda mitad de 2019 el EBITDA ha sido casi un 4% (3,9) superior al del mismo periodo en 2018.

En obra nueva, hay que destacar la firma de contratos para la instalación de ascensores en proyectos como el de Torre Rioja, con cinco ascensores de alta velocidad, Monte Burgos, con 10 ascensores, o las estaciones de Metro de Tribunal, Bilbao y Gran Vía en Madrid, con un total de 18 equipos. Además, el hotel Six Senses en Ibiza, con 23 ascensores, y el Villa Erques Hotel Resort en Tenerife, con 44 unidades contratadas. También, durante 2019, se han terminado y entregado los equipos para la Torre Riverside en Madrid, el centro comercial Tropicana de Tenerife y el Ocean Spa en Gibraltar.

Durante 2019 Otis Marine ha instalado más de 90 unidades y cuenta con pedidos comprometidos hasta el 2022. De este modo se consolida la buena marcha de este segmento del negocio.

El buen ritmo de las ventas ha permitido a nuestras fábricas mantener su nivel productivo. Nuestra fábrica de Madrid, durante 2019, ha expedido 9.471 unidades, de las cuales más de 6.000 han sido para exportación, mientras que nuestra fábrica de Vigo ha expedido más de 1.000 unidades, 558 de ellas para exportación. En total casi 10.500 unidades expedidas, de las cuales más de 6.600 se han exportado a otros países. En cuanto a la fábrica de San

Sebastián, ha expedido a lo largo del año más de 49.000 máquinas.

Otro segmento del negocio en el que nos hemos consolidado como líderes, a través de Portis, es el de las puertas automáticas. En 2019 hemos llegado a las 37.173 puertas en cartera de mantenimiento y hemos experimentado un incremento del 9,3% en ventas. Durante este ejercicio se han firmado contratos de mantenimiento de puertas automáticas con grandes clientes como Centros Thermomix España, Media Markt, Red de Talleres Euromaster, ID Logistics, Red de sucursales Bankia, Lidl España o el Centro Comercial Marineda City.

Pero el corazón de nuestro negocio sigue siendo el servicio y el mantenimiento de ascensores y aparatos elevadores. Este año hemos alcanzado la cifra record de 293.746 unidades en cartera, un 1,8% más que en 2018. En concreto, la compañía española ha sido la primera empresa de ascensores del mundo en alcanzar 250.000 unidades en mantenimiento, todo un hito que mereció el reconocimiento y la felicitación del presidente de Otis EMEA, Mark Eubanks, que vino a España a celebrar con nosotros este gran éxito.

En nuestro país, hemos modernizado más de 2.400 ascensores, 814 de ellos con tecnología Gen2 Mod, por lo que hemos superado este año las 5.000 unidades acumuladas modernizadas con esta tecnología. También hemos sustituido más de 1.000 ascensores, siendo la primera compañía Otis que supera esta cifra en un año. De hecho Zardoya Otis ha merecido el premio a la mejor compañía Otis a nivel europeo en BEX sustitución, así como en defensa de cartera.

Los proyectos de sustitución más importantes contratados durante el ejercicio de 2019 han sido para sustituir 13 ascensores en 8 estaciones del Metro de Madrid, 8 ascensores en el hotel Princesa, también de la capital, 4 escaleras mecánicas y 5 ascensores en el centro comercial La Maquinista de Barcelona, y 6 unidades en el Edificio Oikos de Sagunto (Valencia).



En obra nueva,
el crecimiento se ha
acelerado con respecto
al año anterior,
situándose en casi un

19%

Durante este ejercicio también hemos alcanzado el record en el número de licitaciones públicas, llegando a 435, con un resultado neto de 1.405 unidades más en nuestra cartera de mantenimiento. Como contratos importantes de mantenimiento firmados durante 2019, podemos destacar el del Instituto Catalán de la Salud, Carrefour, Merlin Properties, Mapfre o IFEMA.

Hemos continuado con nuestra política de compra de otras sociedades, siempre focalizados en el crecimiento. Durante 2019 se han completado 4 operaciones, 3 en España y una en Andorra.

Relaciones con los clientes

Zardoya Otis pone a disposición de sus clientes y del público en general vías de comunicación tradicionales y vías de comunicación digital.

- ◆ www.otis.com/es/es/
- ◆ Chat online
- ◆ Redes sociales:     
- ◆ Defensor del Cliente

Así mismo, existe un número de teléfono y correo electrónico especial de atención al accionista.

Nuestros esfuerzos siguen centrados en escuchar las necesidades y opiniones de nuestros clientes, por eso en 2019, hemos realizado más de 40.000 encuestas de satisfacción y el 94,8% de los clientes se han mostrado satisfechos con el servicio recibido.

También se ha estrechado la relación con los medios de comunicación ofreciendo entrevistas con directivos clave.

Además de esto se llevó a cabo un plan de publicidad, tanto en medios tradicionales – revistas y publicaciones- como a través de campañas online. También se enviaron notas de prensa y artículos a diferentes medios del sector.

La calidad de nuestros productos y servicios depende de la calidad de nuestra cadena de suministro, y para garantizar dicha calidad, trabajamos de forma colaborativa con nuestros proveedores con el fin de lograr mejoras en términos de calidad y precios para nuestros clientes.

En resumen, Zardoya Otis tiene establecidos programas y políticas cuyo fin es ofrecer los mejores productos y el mejor servicio a sus clientes, usuarios y la sociedad en general.

Zardoya Otis ha merecido el premio a la mejor compañía Otis a nivel europeo en BEX sustitución, así como en defensa de cartera



Ascensor GEN² Switch Solar

Eficiencia inteligente

El ascensor OTIS Gen2™ Switch puede funcionar con energía 100% limpia. Porque además de generar su propia energía cuando el ascensor baja cargado o sube vacío, si se conecta a unos paneles solares fotovoltaicos con las características adecuadas, estos le proporcionan toda la energía que necesita para funcionar, con lo que se eliminan totalmente las emisiones de CO₂ a la atmósfera.

¡Y podrá incluso olvidarse de la factura eléctrica!



OTIS
www.otis.com
Tel.: 626 31 40 19
901 24 00 24

Twitter, YouTube, LinkedIn, Facebook, Instagram icons

Vive tu hogar con estilo

Elevador GEN² Home



COMFORT
Un funcionamiento suave, silencioso y preciso, gracias a sus exclusivas cintas planas.

ACCESIBILIDAD
Las pendientes pronunciadas, los desniveles o las escaleras ya no son un problema.

VERSATILIDAD
Ideal para cualquier vivienda unifamiliar o edificio de tráfico moderado.

OTIS
Made to move you
www.otis.com
901 24 00 24

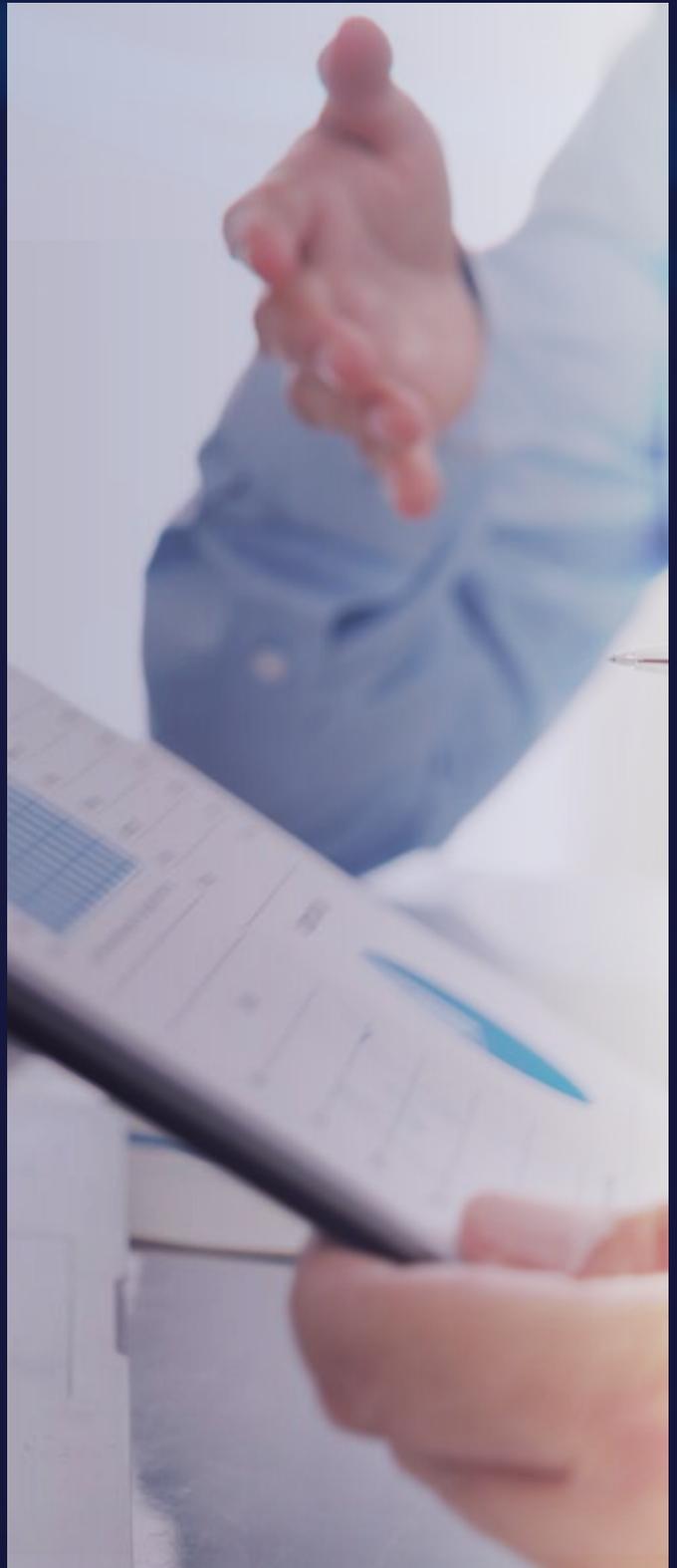
Twitter, YouTube, LinkedIn, Facebook, Instagram icons

CONSUMO
HASTA UN **70%**
MENOS QUE UN HIBRIDICO



Entre éstas cabe destacar el almuerzo mantenido por parte de nuestro Director General el pasado 15 de septiembre con medios, tanto generalistas, como con prensa especializada que tuvo una excelente repercusión

En el transcurso del año, la Dirección de Marketing y Comunicación organizó diversas actividades dirigidas a los colectivos más influyentes relacionados con nuestra actividad. Se llevaron a cabo patrocinios y colaboraciones con entidades que representan el público objetivo para la compañía, como son: arquitectos, constructores, Administradores de Fincas, estudiantes universitarios de ingeniería y arquitectura...



Seguridad

Durante 2019 hemos seguido en la senda de la baja accidentabilidad. Para Zardoya Otis la seguridad es el pilar fundamental sobre el que se asientan nuestras actividades, por eso tenemos la seguridad completamente interiorizada y forma parte de nuestro ADN.

Hay que tener en cuenta que seguimos siendo, con mucha diferencia, la empresa más segura del sector: nuestros índices de accidentabilidad son siete veces más bajos que los de la media del sector industrial y diez veces más bajos que los de la media del sector de la construcción.

Aun así, no nos conformamos y seguimos trabajando cada día para lograr el objetivo de cero accidentes; aunque parezca una utopía es posible y estamos seguros de que llegaremos a ello.

Con el objetivo de seguir mejorando estas cifras, hasta lograr nuestro objetivo de cero accidentes, durante 2019 se impartieron más de 8.900 cursos de seguridad, lo que supuso un total de 70.375 horas de formación en esta materia

Talento y trabajo en equipo

El Grupo Zardoya Otis establece una serie de políticas y programas, que se centran en las personas, creando un entorno laboral que fomenta el Respeto, la Salud, la Seguridad, el Bienestar en el Trabajo y la Igualdad de Oportunidades. La dirección de Recursos Humanos elabora y promueve las políticas de formación, selección, desarrollo, acogida e integración, relaciones laborales, compensación y beneficios. Dichas políticas se revisan periódicamente, se actualizan y adaptan a las necesidades del negocio.

Promovemos una cultura de compromiso y trabajo en equipo, bajo el programa mundial denominado "Culture U". Se potencia así el orgullo de pertenencia de todos los empleados y, en la sociedad matriz se tiene una visión común que une y compromete como grupo.

Se han definido nuestros principios, comportamientos de liderazgo, estrategia y absolutos que configuran la cultura de Otis:



Impulsamos la imaginación: Fomentamos la creación de nuevas ideas y asumimos riesgos controlados para seguir innovando.

Creemos en el equipo: Juntos somos más fuertes y nos inspiramos mutuamente a través de la colaboración, la autonomía y la confianza entre todos.

Respetamos todas las opiniones: Las mejores ideas provienen de equipos diversos con personas que piensan de diferente manera a la nuestra.

Somos mejores trabajando juntos: Trabajamos como un único equipo y colaboramos entre todos para dar el mejor servicio a nuestros clientes.

Nos esforzamos por ser los líderes: Nos marcamos objetivos ambiciosos, nos crecemos para alcanzarlos y lo conseguimos como un equipo.

Nos ponemos en el lugar del cliente y colaboramos para alcanzar los objetivos de la compañía a través de la innovación, creando así ventajas competitivas. Esta es nuestra filosofía de trabajo, que queda plasmada en nuestra cultura.

En un sector especialmente complicado en cuanto a diversidad de género, uno de los grandes retos en los que se trabaja es la incorporación del talento femenino al Grupo, algo por lo que Zardoya Otis se esfuerza cada día. Durante 2019 hemos seguido trabajando en los índices de paridad en todos los niveles para fomentar el crecimiento y el desarrollo del talento femenino. Ya son más de 600 mujeres trabajando en el Grupo.

Nos hemos adherido a la iniciativa “Más mujeres, mejores empresas” promovida por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad. Con esta colaboración, el Grupo se compromete a fomentar la participación equilibrada de mujeres y hombres en puestos pre-directivos, directivos y en comités de dirección.

Durante 2019 hemos seguido trabajando en los índices de paridad en todos los niveles para fomentar el crecimiento y el desarrollo del talento femenino





MÁS
MUJERES
MEJORES
EMPRESAS

Nos hemos adherido a la iniciativa “Más mujeres, mejores empresas” promovida por el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad

Por quinto año consecutivo hemos obtenido el certificado “Top Employer”, que nos acredita como una de las mejores compañías del país para trabajar por las condiciones para sus empleados

Dado que el principal activo del Grupo son las personas, la formación es una de las claves del éxito. Los ratios de horas de formación por empleado son los más altos del sector y también de otros grupos empresariales de igual magnitud. Todos los empleados tienen la oportunidad y el derecho de acceder a formación, elemento clave que contribuye a facilitar el crecimiento y el desarrollo personal y profesional.

De manera regular se imparten de media más de 35 horas de formación anuales por empleado en materias de seguridad, ética, formación técnica, calidad, ventas, liderazgo, ofimática, idiomas, etc. a través de formadores internos o consultores externos y en diferentes metodologías (formación presencial, online o mixta). Se fomenta además el crecimiento profesional de los empleados contando con programas de desarrollo individualizados, (grados o masters) en cualquier universidad pública.



Datos de la formación realizada en España durante 2019:



Total de horas

160.736



Total de participantes

17.696



Total de cursos

30.794







El Grupo cuenta con un sistema de gestión de desempeño, así como con planes de carrera y sucesión, mentoring, coaching, programas de internacionalización, etc., definidos para favorecer el desarrollo personal y profesional de todas las personas que trabajan en el Grupo y su alineación con la cultura y objetivos estratégicos del negocio. El 90% de los responsables (mandos intermedios, dirección y alta dirección) provienen de promoción interna.

Se realizan encuestas de clima laboral (llamadas Pulse) cuatro veces al año, en las que los empleados pueden compartir con la empresa acciones de cambio para mejorar el ambiente laboral.

Tras la realización de la encuesta se agrupan los resultados y se presentan por departamento, acordando acciones de mejora a partir del análisis de los mismos.





04 /
**Ética
y cumplimiento**



04/

Ética y cumplimiento

El compromiso de la dirección con el Código de Ética da fundamento al soporte y despliegue - a todos los niveles de la compañía - de una cultura ética basada en las buenas prácticas de negocio y la transparencia. La ética como "absoluto" refuerza el compromiso directivo recogido con las firmas de todos los directores que han suscrito tanto el Código de Ética como el código interno de conducta.

Unido a ello, directores y empleados realizan una certificación anual con objeto de refrescar, mejorar y garantizar el cumplimiento del Código de Ética y apoyar sus valores fundamentales: la confianza, la integridad, la excelencia y la innovación; así como identificar los posibles conflictos de interés que se analizan y, cuando es necesario, son controlados para evitar su influencia.

El cumplimiento del Código de Ética de la empresa implica la existencia de un departamento de auditoría interna, independiente de la Dirección, que reporta directamente al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, así como herramientas de denuncia anónimas e independientes para comunicar posibles comportamientos no éticos.

“En OTIS Hacemos Lo Correcto”

La campaña *#DoTheRightThing*, impulsada desde la dirección durante 2019, pone de manifiesto el compromiso con el fomento de las buenas prácticas de negocio, dando ejemplo con una actuación responsable y reconociendo a aquellos empleados que se significan con una conducta ejemplar. En 2018 ya se entregaron diez reconocimientos de buenas prácticas y este año se han otorgado ocho reconocimientos



05/
**RSC y Negocio
Sostenible**



05/

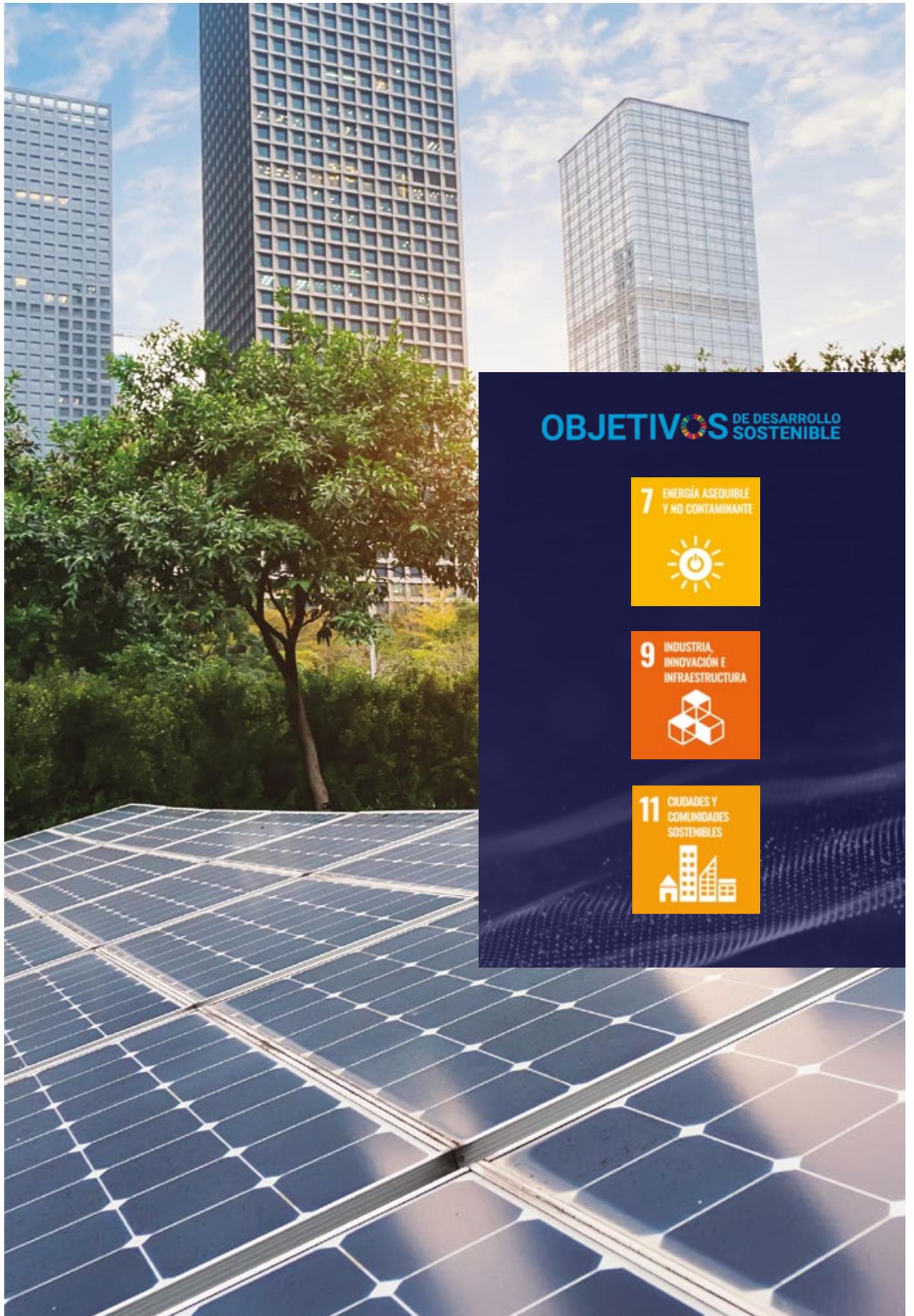
RSC y Negocio Sostenible

Durante 2019, la compañía ha desarrollado un Plan de Responsabilidad Corporativa alineado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), definidos por la Organización de Naciones Unidas, y conforme a los objetivos del negocio y la estrategia establecida. Este plan se desarrollará a través de acciones integradas en la actividad de la entidad.

Las áreas en las que vamos a centrarnos son la accesibilidad, la sostenibilidad, el medioambiente y la innovación. La accesibilidad es la esencia de nuestra actividad, máxime en nuestro caso en el que estamos centrados en las personas. La eficiencia energética, la sostenibilidad y las políticas ambientales son conceptos en los que llevamos trabajando más de 20 años, lo que nos posiciona en una situación de ventaja competitiva, por nuestros productos, nuestra tecnología, nuestras instalaciones y nuestra operativa. En lo que se refiere a la innovación, es algo inherente a nosotros; no concebimos nuestro trabajo si no es bajo el paraguas de la innovación.

Durante el ejercicio de 2019 y dentro de lo que se denomina Business Unit Charitable Giving, se establecieron una serie de entidades sin ánimo de lucro con el objeto de mejorar el entorno de las comunidades en la que Zardoya Otis desarrolla su actividad, tanto en el presente, con efectos inmediatos, como en garantizar el futuro, mejorando el funcionamiento de la sociedad. Así se han elegido entidades que dan soporte a personas con discapacidad, ayudándolas a integrarse en el mercado laboral, otras que ofrecen becas o desarrollan programas de formación a jóvenes o niños en riesgo de exclusión social, o que promueven el deporte, especialmente entre personas discapacitadas.

También se colabora con centros educativos para ofrecer oportunidades de formación y desarrollo profesional a estudiantes con potencial y talento, que carecen de los recursos necesarios para poder optar a ellos. Además, a través de colaboraciones con centros de formación profesional, se contratan jóvenes recién titulados contribuyendo con ambas acciones a la reducción de los niveles de desempleo principalmente en el ámbito juvenil.



OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

7 ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE



9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA



11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES



La política de RSC llevada a cabo por la compañía durante los últimos años se ha concretado en:

Todo lo anteriormente expuesto ha permitido obtener diferentes reconocimientos de empresa socialmente responsable como el Premio Empresa Social, así como el Sello Bequal, que certifica el grado de compromiso en materia de Responsabilidad Social Empresarial con la Discapacidad.

**27 años
con Special
Olympics**

**3 carreras
Oncobike**



**3 años de
colaboración
con Fundación
Adecco**

**Colaboración
con la
Fundación
Prodis**

**5 carreras
solidarias**

Accesibilidad universal

En consonancia con nuestro posicionamiento estratégico y según el nuevo enfoque de nuestra política de Responsabilidad Social Corporativa, hemos decidido tomar como referencia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) establecidos e impulsados por la ONU.

De acuerdo con este marco referencial y tomando el ODS número 11, en 2019 se convocó la primera edición de los “Reconocimientos Zardoya Otis por un mundo sin barreras”, convocatoria que ha reunido 21 candidaturas y que fue divulgada mediante correo electrónico, prensa y uso de redes sociales.

El jurado estuvo compuesto por destacadas personalidades del mundo de la arquitectura, el deporte paralímpico, la universidad y las asociaciones que representan colectivos con discapacidad.

**I Edición
“Reconocimientos
Zardoya Otis por un
mundo sin barreras”,
convocatoria que ha
reunido 21 candidaturas
y que fue divulgada
mediante correo
electrónico, prensa
y uso de redes sociales**



Se otorgaron **seis galardones**, tres por cada una de las categorías:

Categoría ASCENTIA

Dirigida a personas físicas y/o jurídicas que hayan desarrollado productos, servicios, proyectos, estudios o investigaciones tendentes a mejorar la calidad de vida de las personas eliminando cualquier tipo de barrera que impida o dificulte la accesibilidad universal.

Categoría ÁUREA

Dirigida a personas o grupos de personas que sean referentes por su compromiso para fomentar y ayudar a crear una sociedad y un mundo sin barreras mediante una iniciativa concreta.

En otro orden de cosas, se establecen distintos proyectos y actividades solidarias que cuentan con la participación de los empleados. El voluntariado corporativo cobra especial relevancia con programas de integración de la discapacidad a través del deporte (27 años de colaboración con Special Olympics) y de protección a la infancia (carrera solidaria anual y colaboración en distintas actividades con diversas fundaciones).



Sostenibilidad y medioambiente

Zardoya Otis ha sido pionera en el desarrollo, fabricación y comercialización de ascensores con alta eficiencia energética a través de su tecnología Gen2. Recientemente ha introducido también en el mercado ascensores que no necesitan una instalación eléctrica trifásica específica para el ascensor, lo que facilita su instalación en edificios existentes, mejorando así la accesibilidad de los mismos. También comercializa un modelo de ascensor solar, capaz de funcionar 100% con energía limpia y renovable.

Llevamos a cabo medidas preventivas de acuerdo con normas vigentes y registramos y controlamos distintos indicadores, incluyendo la generación de residuos o emisión de CO2.



Visión

Zardoya Otis S.A. cuida de todos los que trabajan en nuestros equipos, tanto empleados como subcontratistas, y de sus pasajeros.

Creemos que es necesario proteger nuestro planeta en el presente y para las futuras generaciones y, por tanto, continuaremos estableciendo los más altos estándares, cumpliendo los requisitos más exigentes, y desarrollando las estrategias más ambiciosas para alcanzar estos objetivos de acuerdo a nuestros valores.

Compromiso

El compromiso de todos los miembros de la Dirección para alcanzar los máximos resultados en protección del medioambiente y el uso eficiente de la energía quedó plasmado mediante la firma del documento acreditativo que está visible en todos los centros de la compañía y que forma parte de la política de medioambiente ratificada por el Presidente y el Director General.

Cuidamos del medioambiente y para ello optimizamos los productos para una mayor eficiencia energética y optimizamos las rutas de mantenimiento para reducir los desplazamientos y por consiguiente las emisiones.

Por último, cabe destacar que la fábrica de Madrid tiene, en su cubierta, una de las mayores instalaciones de producción de energía solar en centros industriales de España.



Los paneles solares
fotovoltaicos,
instalados en la
cubierta de la fábrica
de Madrid, produjeron
hasta noviembre de
2019 un total de
856.600 Kwh



Innovación e Industria 4.0

Para el Grupo es fundamental promover la Innovación para maximizar la creación de valor. El Centro de Ingeniería de Madrid es un centro de referencia mundial para Otis, donde se inician multitud de solicitudes de patentes de los productos y procesos desarrollados. Desde el año 2001, desde España se han presentado más de 500 solicitudes de patentes en todo el mundo y se han otorgado casi 300.

Existe un Programa de Sugerencias, que fomenta y premia la generación de nuevas ideas sobre mejoras de productos, servicios o procesos



De acuerdo con el concepto de industria 4.0, las fábricas de Madrid, San Sebastián y Vigo siguen procesos automatizados e intercomunicados con objeto de adaptar la capacidad productiva a la demanda existente, reaccionado rápidamente a las necesidades del mercado y lograr así la máxima eficiencia en su funcionamiento.



Smart factories, o fábricas inteligentes, mucho mejor comunicadas entre sí y con las necesidades reales de los mercados, para lograr la máxima eficiencia de funcionamiento



06/
**Informe
de gestión**



/Human Resources
/Legal
/Accounting
/Finance
/Marketing
/Publicity

/Administration
/Human Resources
/Legal
/Accounting
/Finance
/Marketing
/Publicity
/Research
/Business
/Development
/Engineering
/Manufacturing
/Planning

Accounting
Finance
Marketing
Publicity

06/

Informe de gestión de Zardoya OTIS

Cuentas consolidadas Ejercicio 2019

(expresado en miles de euros – EMIs)



Datos significativos, al 30 de noviembre

(Fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de euros)

Datos sobre resultados	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Beneficio antes de Impuestos	187,2	191,4	201,3	207,8	201,0	(2,2)	(4,9)	(3,1)	(1,0)
Resultado atribuido a la entidad dominante	140,6	145,7	152,7	152,6	148,7	(3,6)	(4,6)	0,1	2,6
EBITDA	208,8	208,7	220,8	227,8	234,0	0,1	(5,5)	(3,1)	(2,7)
Cash-Flow	172,4	161,9	163,9	163,3	163,8	6,5	(1,2)	0,3	(0,3)
Dividendos brutos	150,5	150,5	150,1	147,7	144,1	0,0	0,3	1,6	2,4

Recursos propios	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Capital y Reservas (*)	411,0	423,7	430,1	423,6	419,6	(3,0)	(1,5)	1,5	0,9

(*) Incluye Acciones y participaciones en patrimonio propias

Datos de ventas	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Venta Nueva	113,7	95,7	86,3	73,0	63,0	18,8	10,9	18,3	15,8
Servicio	520,1	511,5	507,8	503,2	513,9	1,7	0,7	0,9	(2,1)
Exportación Total	183,6	190,9	196,3	179,2	163,3	(3,9)	(2,7)	9,5	9,7
Exportación a Portugal y Marruecos (*)	(15,0)	(13,7)	(12,1)	(9,4)	(8,1)	9,7	13,3	29,2	15,9
Exportación Neta	168,6	177,2	184,2	169,9	155,3	(4,9)	(3,8)	8,4	9,4
Total	802,4	784,4	778,3	746,0	732,2	2,3	0,8	4,3	1,9

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

Datos de Venta Nueva	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Contratos recibidos (*)	363,5	340,2	362,6	338,7	284,2	6,8	(6,2)	7,0	19,2
Obra pendiente de ejecutar (*)	185,6	164,0	163,8	136,0	118,6	13,2	0,1	20,4	14,6

(*) Incluye Venta Nueva, Modernizaciones y Exportación

Datos Servicio	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Unidades con contrato de mantenimiento	293.746	288.467	285.840	285.586	283.626	1,8	0,9	0,1	0,7
Puntos de asistencia	403	385	375	374	371	4,7	2,7	0,3	0,8

Plantilla	2019	2018	2017	2016	2015	% variación sobre año anterior			
						19/18	18/17	17/16	16/15
Personal en plantilla	5.600	5.476	5.233	5.145	5.086	2,3	4,6	1,7	1,2

Datos bursátiles, al 31 de diciembre (euros)

Datos del capital	2019	2018	2017	2016	2015
Acciones amortizadas					
Número de acciones antes de Ampliación	470.464.311	470.464.311	470.464.311	452.369.530	434.970.702
Nº Acciones Ampliación Capital (Aportación No Dineraria)	-	-	-	-	-
Splits	-	-	-	-	-
Ampliaciones de Capital (100% liberadas)	-	-	-	1x25	1x25
Número de acciones a 31 Diciembre	470.464.311	470.464.311	470.464.311	470.464.311	452.369.530
Valor nominal por acción	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Capital Social (millones)	47,0	47,0	47,0	47,0	45,2
Beneficio por acción	2019	2018	2017	2016	2015
Beneficio Neto por acción	0,299	0,310	0,325	0,324	0,329
Ajustado por ampliaciones de capital	0,299	0,310	0,325	0,324	0,316
% Variación Beneficio Neto ajustado	(3,6%)	(4,6%)	0,1%	2,6%	(3,4%)
EBITDA por acción	0,444	0,444	0,469	0,484	0,517
Ajustado por ampliaciones de capital	0,444	0,444	0,469	0,484	0,497
% Variación EBITDA ajustado	0,1%	(5,5%)	(3,1%)	(2,7%)	(3,5%)
Dividendo por acción (*)	2019	2018	2017	2016	2015
Dividendo por acción	0,320	0,320	0,319	0,320	0,3205
Ajustado por ampliaciones de capital y autocartera	0,320	0,320	0,319	0,314	0,307
% Variación dividendo ajustado	(0,1%)	0,3%	1,7%	2,4%	(2,1%)
Pagado año natural	0,320	0,320	0,319	0,314	0,319
(*) Calculado con los dividendos con cargo al ejercicio o reservas y en su caso la distribución dineraria parcial de la prima de emisión con número de acciones a 31 de Diciembre					
Cotización Bursátil	2019	2018	2017	2016	2015
Valor de 1 acción	7,03	6,21	9,12	8,03	10,78
Ajustado por ampliaciones de capital	7,03	6,21	9,12	8,03	10,37
% Variación cotización ajustada	13,1%	(31,9%)	13,6%	(22,5%)	21,9%
Rentabilidad anual de una acción (%) (*)	2019	2018	2017	2016	2015
Por dividendo	5,2	3,5	4,0	3,0	3,6
Por variación cotización ajustada	13,1	(31,9)	13,6	(22,5)	21,9
Total	18,3	(28,4)	17,5	(19,5)	25,5
(*) Calculada con los dividendos con cargo al ejercicio o reservas y en su caso la 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					
Datos sobre contratación	2019	2018	2017	2016	2015
Capitalización bursátil (millones)	3.305	2.922	4.291	3.778	4.877
Frecuencia de cotización (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Valor efectivo contratado (millones)	611	905	939	818	1.094
Ratios bursátiles	2019	2018	2017	2016	2015
PER (Precio/Beneficio: nº de veces)	23,5	20,0	28,1	24,8	32,8
Pay-out % (Dividendos pagados / Beneficio Neto)	107,0	103,3	98,3	96,7	96,9
Variación de los Índices Bursátiles	2019	2018	2017	2016	2015
Zardoya Otis, S.A.					
Capitalización bursátil a 31/12 (Mill.€)	3.305	2.922	4.291	3.778	4.877
Capitalización bursátil a 1/1/1990 (Mill.€) (Comienzo IBEX 35)	331	331	331	331	331
Variación de la Capitalización Bursátil desde 1/1/1990	2.974	2.590	3.959	3.446	4.545
% Variación de la Capitalización Bursátil desde 1/1/1990	897,3%	781,6%	1.194,7%	1040,0%	1371,6%
% Variación Interanual de la Capitalización Bursátil	13,1%	(31,9%)	13,6%	(22,5%)	21,9%
IBEX 35					
IBEX 35 a 31/12	9.549	8.540	10.044	9.352	9.544
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	6.549	5.540	7.044	6.352	6.544
% Variación del IBEX 35 desde 1/1/1990	218,3%	184,7%	234,8%	211,7%	218,1%
% Variación Interanual del IBEX 35	11,8%	(15,0%)	7,4%	(2,0%)	(7,2%)

Presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas del grupo al 30 de noviembre de 2019 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.

Evolución del negocio

Resultados

La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones y resultados por enajenaciones del inmovilizado) al cierre del presente ejercicio 2019 ha sido de 208,8 millones de euros, cifra superior en un 0,1% a la obtenida en 2018. Por primera vez desde 2010 el EBITDA supera al del año precedente.

En esta segunda mitad del año 2019 se observan los efectos positivos del plan de crecimiento y mejora de la productividad iniciados en los últimos años lo que ha permitido un crecimiento del EBITDA en un 3,9% en comparación con el mismo periodo del año 2018.

El beneficio consolidado antes de impuestos al finalizar el ejercicio 2019 alcanzó los 187,2 millones de euros, cifra un 2,2% menor a la obtenida en 2018.

El beneficio después de impuestos fue de 140,6 millones de euros, inferior en 3,6% a los 145,7 millones de Euros obtenidos en 2018

Continuamos con los avances en el proceso de digitalización. Durante 2019 se aceleró la implantación del plan. Tenemos el objetivo de conectar a nuestros clientes y usuarios a nuestra red de asistencia técnica y a los ascensores que tenemos en servicio. Hemos dotado a todos nuestros técnicos de dispositivos móviles de última generación que nos han permitido avanzar en el proyecto de transformación digital. Disponemos de una

división de servicios digitales que dirige el proyecto de monitorización e intervención remota de nuestras unidades. Durante 2019 hemos conseguido conectar otros 20.000 ascensores.

Eventos excepcionales en el cuarto trimestre

El resultado del cuarto trimestre del pasado 2018 incluía el efecto positivo de 3,6 millones de euros, procedente de la venta de una propiedad en Munguía.

El impacto positivo excepcional de 4,0 millones de euros reportado en el informe del trimestre anterior se ha neutralizado en el cuarto trimestre como anticipamos en el informe trimestral precedente.

Ventas

La cifra total de ventas consolidadas del 2019 ascendió a 802,4 millones de euros, frente a los 784,4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2018, lo que representó un aumento del 2,3%.

Total cifras consolidadas 2019

802,4 millones

Venta Nueva

Obra ejecutada

El valor de la venta nueva al cierre de 2019 fue de 113,7 millones de euros, cifra superior en un 18,8% a la realizada en el 2018. Es destacable que este incremento viene precedido de incrementos, igualmente de 2 dígitos, tanto en 2017 (+18,3%) como en 2018 (+10,9%), de forma que el crecimiento acumulado entre el año 2016 y el 2019 es del 55,9% (31,8% desde 2017).

Al finalizar el ejercicio 2019, las ventas por nuevas instalaciones supusieron un 14,2% de las ventas totales (12,2% en 2018).

Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

El importe de los contratos recibidos de modernizaciones, nuevas instalaciones exportaciones, tanto en nuevas edificaciones, edificios existentes y naval, es de 363,5 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,8% sobre el 2018.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 2019 es de 185,6 millones de euros, lo que representa un aumento del 13,2% sobre el ejercicio 2018.

Seguimos creciendo en estas dos variables, lo que nos aportará crecimiento futuro en nuestros mercados domésticos y de exportación.

Durante el año 2019 hemos incrementado nuestra capacidad de montaje a través de la contratación y formación de personal técnico, lo que nos permitirá acelerar la ejecución de obra durante 2020.

Servicio

Ventas

Las ventas consolidadas de servicio alcanzaron los 520,1 millones de euros, (511,5 millones en 2018), lo que supone un 64,8% de la facturación total del grupo (65,2% en 2018).

Continúa el crecimiento en esta actividad terminando el año con un incremento del 1,7% sobre las ventas del año a anterior.

Unidades de mantenimiento

La cartera a final del ejercicio 2019 es de 293.746 unidades, lo que representa un crecimiento del 1,8% sobre la cartera del cuarto trimestre de 2018.

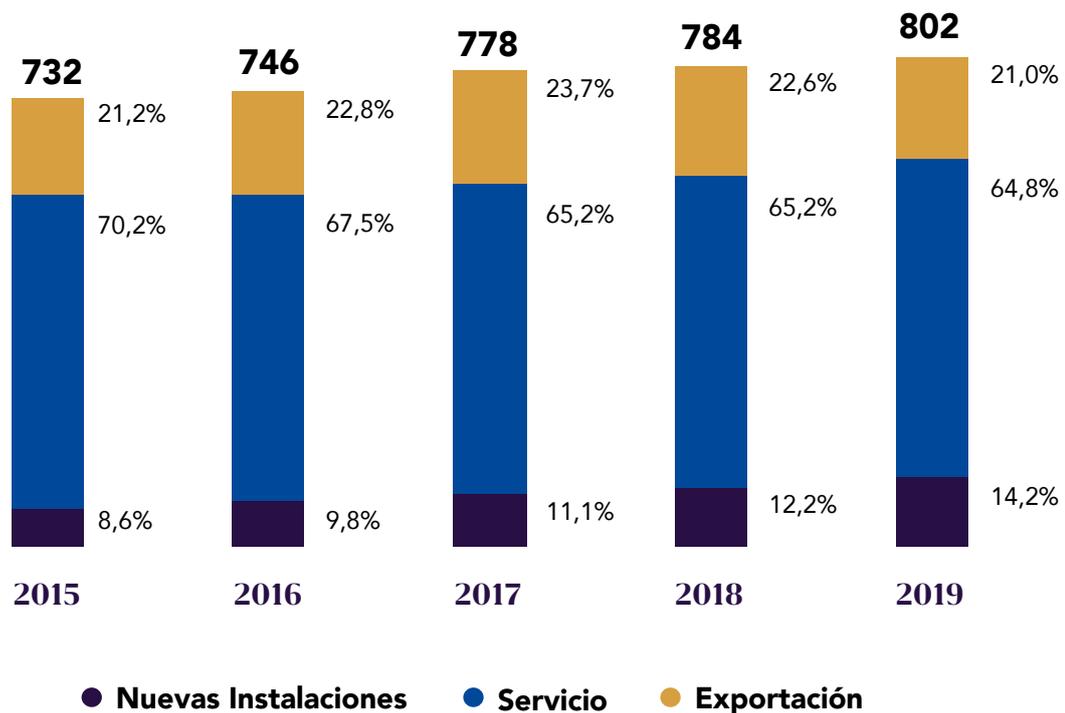
Queremos destacar el hecho de que en España se han superado durante este año las 250.000 unidades.

Exportación

La cifra neta de ventas de exportación consolidadas fue de 168,6 millones de euros (177,2 millones en 2018), cifra inferior en un 4,9% a la obtenida en 2018.

La exportación representó a cierre del ejercicio 2019 el 21% de las ventas consolidadas del grupo (22,6% en 2018).

Ventas (millones de euros)



Plantilla de personas empleadas

Al finalizar el ejercicio 2019, el grupo tiene una plantilla de 5.600 personas con un incremento del 2,3% respecto al final del ejercicio anterior.

El número medio de empleados al cierre del ejercicio distribuido por categorías y sexo es el siguiente:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2019 y 2018 por el Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% fue de 49 personas (43 hombres y 6 mujeres) en 2019 y 41 personas en 2018 (37 hombres y 4 mujeres).

	2019			2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	67	10	77	68	10	78
Jefes Administrativos/Taller/Campo	507	40	547	504	35	539
Ingenieros, Licenciados y Peritos	239	76	315	241	70	311
Administrativos y Técnicos	529	451	980	496	463	959
Operarios	3.654	27	3.681	3.559	30	3.589
	4.996	604	5.600	4.868	608	5.476

Dividendos

A 30 de noviembre de 2019 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de EMIs 75.243 (EMIs 75.274 en 2018). Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos para las acciones 1 a 470.464.311. Adicionalmente se llevó a cabo la distribución de un dividendo con cargo a reservas el 10 de julio de 2019 para las acciones 1 a 470.464.311 por valor bruto de EMIs 37.637.

A su vez, se excluyeron las acciones que a dicha fechas estaban en autocartera.

El importe total de los dividendos (incluido el tercer dividendo a cuenta del ejercicio, declarado en diciembre 2018 como hecho posterior al cierre y del dividendo con cargo a reservas en 2019) asciende a 150,5 millones de Euros, lo que representa un pay-out del 107,11% del resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante Zardoya Otis, S.A., continuando así la política seguida por la Sociedad de distribuir una cifra cercana al 100% de pay-out (en este caso superior al 100%).

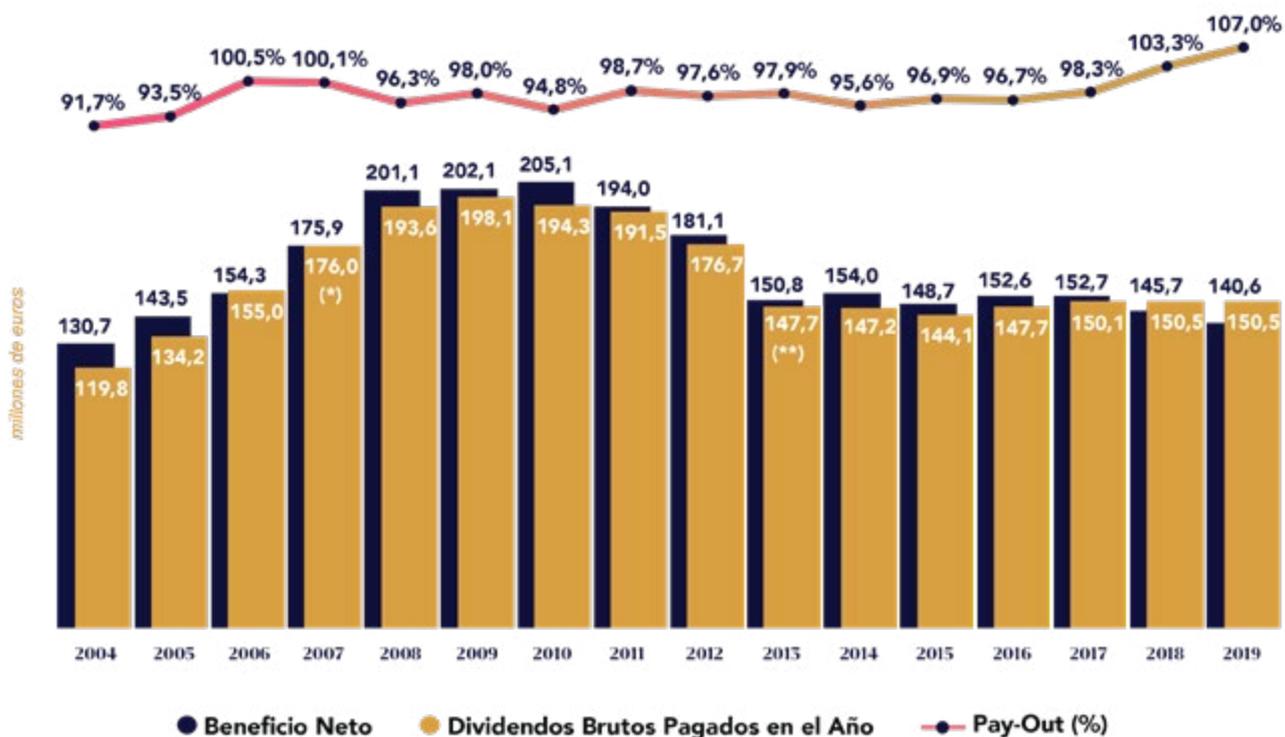
Dividendos (millones de euros)



Distribución de dividendos

Fecha	Bruto por Accion	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Retribución total
10 de abril	0,080€	1º a cta. 2019	470.464.311	37.637.144,88€
10 de julio	0,080€	Con cargo a Reservas	470.092.555	37.607.404,40€
10 de octubre	0,080€	2º a cta. 2019	470.078.442	37.606.275,36€
10 de enero	0,080€	3º a cta. 2019	470.078.442	37.606.275,36€
TOTAL REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA EN 2019				150.457.100,00€

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



* Antes de resultados extraordinarios

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

Evolución del capital

Acciones propias

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

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

Como consecuencia de una operación de adquisición señalada en la nota 33, Zardoya Otis, S.A. adquirió acciones por un valor de EMI 6.206 y entregó el 28 de junio de 2019 como pago en canje 536.925 acciones propias que se mantenían en cartera valoradas en EMI 3.557.

A 30 de noviembre de 2019 Zardoya Otis, S.A. posee 385.869 acciones propias en cartera (cero al cierre del ejercicio 2018) por un valor de EMI 2.572.

% Variación de Índices Bursátiles

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



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

Datos bursátiles históricos (valores en euros)

Cotización acciones							
Año	Ampliaciones de capital liberadas y splits	Último Valor	Valor Ajustado	Variación año %	P.E.R.	Pay-Out %	Capita. Bursátil (Millones)
dic-74		37,68	0,03		14,3		13,3
dic-90		63,71	0,74	5,7	13,8	80,1	350,2
dic-91	1 x 5	61,30	0,86	15,5	14,0	75,5	404,4
dic-92		52,23	0,73	(14,8)	11,0	79,8	344,6
dic-93	1 x 10	81,74	1,26	72,2	17,0	80,8	593,1
dic-94	1 x 10	82,28	1,40	10,7	17,4	57,4	656,8
dic-95	1 x 10	79,63	1,49	6,5	17,0	98,4	699,2
dic-96	1 x 10	90,75	1,86	25,4	19,5	100,8	876,5
dic-97	1 x 10	106,68	2,41	29,3	22,0	80,8	1.133,4
dic-98	split 5 x 1 más 1 x 6	26,62	3,51	45,6	28,9	84,7	1.649,8
dic-99	split 2 x 1 más 1 x 10	9,77	2,83	(19,3)	21,2	89,9	1.332,1
dic-00	1 x 10	9,35	2,98	5,3	19,7	94,0	1.402,3
dic-01	1 x 10	10,42	3,62	21,5	20,7	90,8	1.703,6
dic-02	1 x 10	12,55	4,77	31,8	22,9	88,9	2.245,2
dic-03	1 x 10	16,50	6,90	44,6	28,0	87,4	3.247,1
dic-04	1 x 10	18,87	8,68	25,8	31,2	91,7	4.084,9
dic-05	1 x 10	21,40	10,83	24,7	35,5	93,5	5.095,8
dic-06	1 x 10	22,98	12,79	18,1	39,0	100,5	6.019,2
dic-07	1 x 10	19,37	11,86	(7,3)	31,7 (*)	100,1 (*)	5.581,0
dic-08	1 x 10	12,69	8,55	(27,9)	20,0	96,3	4.022,0
dic-09	1 x 20	13,61	9,63	12,6	22,4	98,0	4.529,2
dic-10	1 x 20	10,54	7,83	(18,7)	18,0	94,8	3.682,9
dic-11	1 x 20	10,60	8,27	5,6	20,0	98,7	3.889,1
dic-12	1 x 20	10,80	8,84	7,0	23,0	97,6	4.160,6
dic-13	1 x 25	13,15	11,69	32,2	36,5	97,9	5.499,9
dic-14	1 x 25	9,20	8,51	(27,2)	26,0	95,6	4.001,7
dic-15	1 x 25	10,78	10,37	21,9	32,8	96,9	4.876,5
dic-16	1 x 25	8,03	8,03	(22,5)	24,8	96,7	3.777,8
dic-17	-	9,12	9,12	13,6	28,1	98,3	4.290,6
dic-18	-	6,21	6,21	(31,9)	20,0	103,3	2.921,6
dic-19	-	7,03	7,03	13,1	23,5	107,0	3.305,0

(*) Sin Resultado Extraordinario

Evolución de Zardoya Otis en Bolsa

El precio de la acción al cierre del año 2019 fue de 7,02 euros/ acción, lo que supuso un incremento del valor del 13,1% respecto del valor ajustado al cierre del año 2018.

Evolución previsible

El año 2019 se ha caracterizado por un aumento de la incertidumbre global propiciada no solo por el posible desenlace del Brexit y la intensidad de la guerra comercial entre EE.UU. y China (y en menor medida con la UE), sino también por el aumento de la inestabilidad política y social en muchos países del mundo. Este escenario ha perjudicado al comercio y a la actividad económica global y ha supuesto una continua revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento.

Las expectativas de crecimiento para 2020 según las proyecciones el FMI sitúan el PIB para España en un 1,8%, un 1,6% para Portugal y un 3,7% para Marruecos. En lo referente a la inflación, de cara a 2020, el FMI pronostica tasas del 1% para España, 1,2% para Portugal y 1,1% para Marruecos. En cuanto a la tasa de desempleo, a pesar de que se redujo en España, terminamos el 2019 en el 13,9%, lejos todavía de Portugal que acabó el 2019 en un 6,1% y de la media de la Unión Europea que finalizó el año en 6,7%. Las proyecciones del FMI para 2020 rebajan la tasa de desempleo en España hasta el 13,2%, para Portugal un 5,6% y para Marruecos de un 8,9%. El desempleo continúa siendo uno de los mayores retos en España.

Según el Ministerio de Fomento, el sector de la construcción había estado creciendo de forma estable hasta 2018. Nuestras cifras de Venta Nueva y pedidos reflejan claramente esta tendencia. Seguimos optimistas en mantener la tendencia de crecimiento, sin embargo, durante 2019, diversos análisis del sector de la construcción han señalado síntomas de desaceleración en la actividad. Los indicadores relativos a la inversión en construcción (visados de obra nueva, licitaciones oficiales, compra-venta de vivienda, etc), han mostrado señales

de deterioro a lo largo de 2019, tanto en el caso de la edificación residencial como de la obra civil.

En 2019 las ventas totales han aumentado un 2,3%. La venta de nuevos equipos se incrementó en un 18,8%, mientras que en el área de servicios las ventas aumentaron un 1,7%. Esperamos que siga el crecimiento tanto en la venta de nuevos equipos como en las ventas del área de servicios.

A final de 2019 las ventas de nuevas instalaciones han representado el 14,2% de las ventas totales, y esperamos que su peso relativo siga creciendo en 2019. El sector de la construcción había estado creciendo de forma estable hasta 2018. Nuestras cifras de Venta Nueva y pedidos reflejan claramente esta tendencia. Seguimos optimistas en mantener la tendencia de crecimiento, sin embargo, durante 2019, diversos análisis del sector de la construcción han señalado síntomas de desaceleración en la actividad.

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 lo establecido en la información complementaria al informe anual de gobierno corporativo a 30 de noviembre de 2019. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

Garantizar que los riesgos más relevantes sean identificados, evaluados y gestionados.

Que exista una adecuada segregación operativa de las funciones de gestión de riesgo.

Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por el Grupo en sus operaciones es acorde con su perfil de riesgo.

Periodo medio de pago a proveedores

En relación con lo previsto en la ley 3/2004 y ley 15/2010 sobre medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la ley 31/2014, de 3 de diciembre, modificó la ley 15/2010 en relación con la información a incluir en memoria para solicitar el periodo medio de pago a proveedores. De este modo, el periodo medio de pago a proveedores del año 2019 está por debajo de los 60 días. El grupo tiene previstas medidas para el cumplimiento de la ley, entre las que se encuentran el mantener la adecuación del periodo medio de pago de sus operaciones con empresas del grupo y asociadas según lo previsto en la normativa y el cumplimiento de los acuerdos comerciales que mantiene con proveedores externos.

Gastos de investigación y desarrollo (I+D+i)

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 2019 la cuenta de Pérdidas y Ganancias incluye gastos por este concepto por importe de EMI 1.591 (2018: EMI 1.957).

Hechos significativos al 30 de noviembre de 2019

Durante 2019, sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido el 100% de las participaciones de las sociedades:

Otis Lliset SLU, S.L. el 4 de diciembre de 2018

Sige Ascensores S.L. el 27 de mayo de 2019

Elevadores Tormes. S.L. el 28 de octubre de 2019

Del mismo modo, se ha adquirido el 80% de Ascensores Eleva S.L. (28 de Junio 2019). Esta adquisición se realizó mediante canje de acciones, entregando Zardoya Otis, S.A acciones propias que poseía en cartera a la fecha de la operación.

El objeto social de todas ellas es el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España.

En marzo 2019 se llevó a término el proyecto de fusión de las sociedades Cruxent Edelma S.L.U. y Ascensores Aspe S.A.U., resultando en una única sociedad bajo la nueva denominación Cruxent Edelma Aspe S.L.U.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio

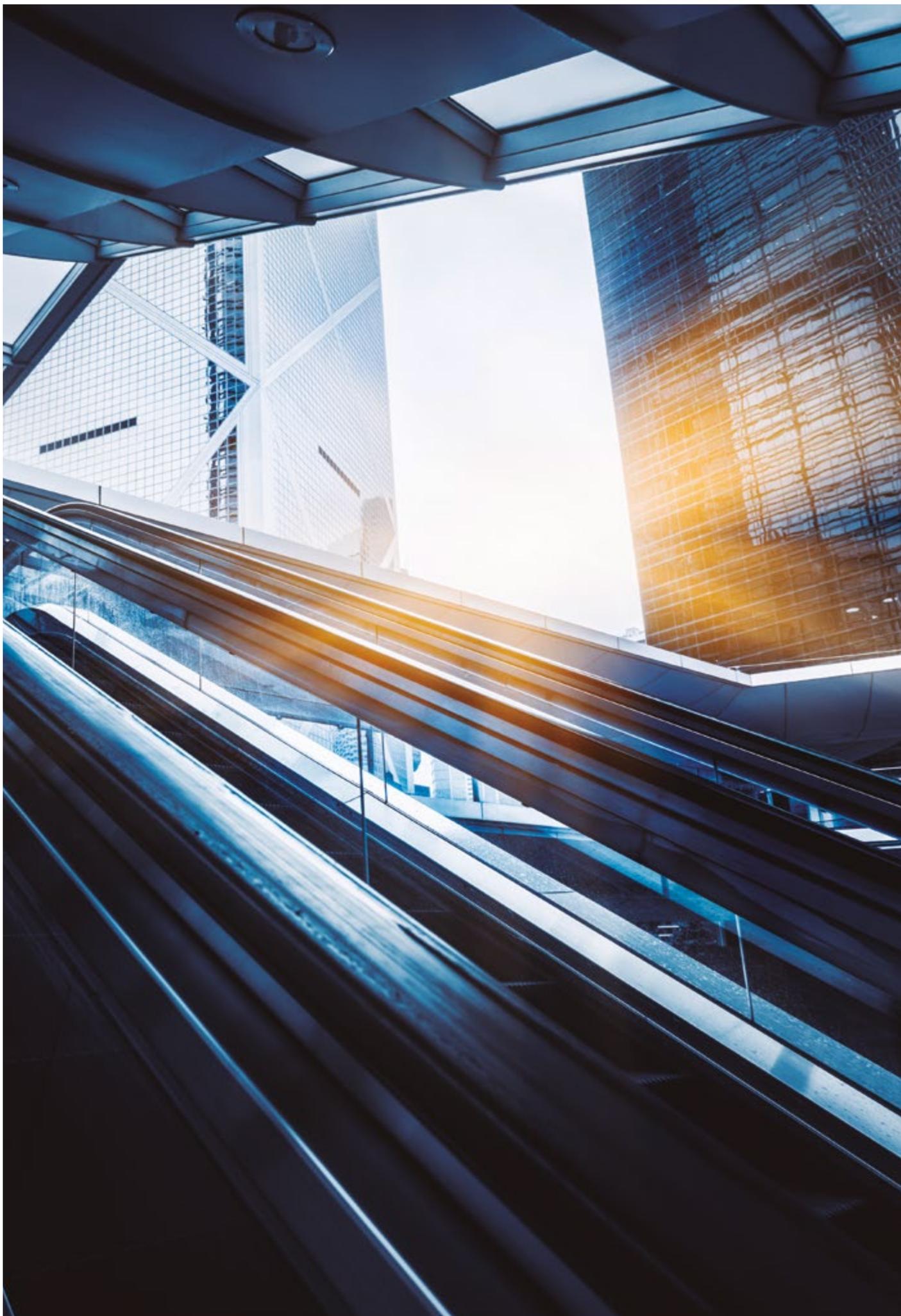
El 11 de diciembre Zardoya Otis S.A. declaró el cuarto dividendo del año natural 2019, tercero a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,08 euros brutos por acción, siendo el importe resultante un dividendo total bruto de EMI 37.637. El pago de dicho dividendo se efectuó el 10 de enero de 2020.

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2019 forma parte del presente Informe de Gestión.

Estado de información no financiera

El Estado de información no financiera del ejercicio 2019 forma parte del presente Informe de Gestión.



The background of the slide features a dark silhouette of a person's head and shoulders in profile, wearing glasses and looking towards the right. The background is a deep blue with various data visualization elements, including a grid of light blue squares, a series of concentric circles of dots, and a pattern of small, light blue shapes that resemble a network or data flow. The overall aesthetic is modern and tech-oriented.

07/ Cuentas anuales consolidadas





Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zardoya Otis, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 30 de noviembre de 2019, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 30 de noviembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Reconocimiento de ingresos

Según la nota 22 de las cuentas anuales consolidadas, el grupo tiene fundamentalmente tres tipos de ingresos: a) prestación de servicios, principalmente contratos de mantenimiento de elevadores, b) instalación y montaje, y c) exportaciones.

Según la nota 2.20, los ingresos por contratos de mantenimiento se reconocen de forma lineal en función del devengo de los mismos. Las facturaciones pueden ser mensuales, trimestrales, semestrales o anuales en función de las condiciones establecidas en los contratos, reconociendo, en su caso, los anticipos correspondientes para reflejar su correcto devengo. Esta tipología representa el porcentaje más significativo dentro de los ingresos del Grupo.

Según la nota 2.20 los ingresos de instalación y montaje de elevadores se reconocen en función del porcentaje estimado de terminación de las obras. Esta área requiere juicios y estimaciones, en concreto, la dirección realiza reestimaciones periódicas del margen, estimando el coste pendiente de completar, de tal modo que el margen final del proyecto no difiera sustancialmente de los márgenes cuando los contratos están abiertos.

El proceso de reconocimiento de ingresos es objeto de especial atención en la auditoría en aras a que la cifra de ingresos consolidada del grupo esté adecuadamente soportada. Consideramos como asunto clave de la auditoría que los ingresos se registren como consecuencia de transacciones efectivamente realizadas.

La relevancia de las estimaciones utilizadas en el reconocimiento de estos ingresos y la importancia cuantitativa de los mismos, hace que el reconocimiento de ingresos sea considerado como una cuestión clave de la auditoría.

Realizamos una descripción, entendimiento, evaluación y validación de controles relevantes que sustentan el ciclo de ingresos, así como de los controles generales informáticos y los del entorno de control de la entidad.

Adicionalmente, realizamos pruebas sustantivas de detalle sobre los ingresos registrados durante el ejercicio empleando técnicas de muestreo para las distintas tipologías de transacciones. En concreto, referidas al:

- Reconocimiento de ingresos por la instalación y montaje de elevadores para lo cual realizamos distintas pruebas destacando la reestimación periódica de los márgenes para una muestra de proyectos.
- Reconocimiento de ingresos por contratos de mantenimiento, comprobando la documentación de los correspondientes contratos, el adecuado registro del ingreso y el cobro de factura para una muestra de transacciones.

Comprobamos una muestra de transacciones de ingresos no cobrados al cierre, mediante confirmación de terceros o procedimientos alternativos de auditoría con la documentación soporte correspondiente. Comprobamos también que dichos ingresos se han registrado en el periodo correcto.

Realizamos una prueba de auditoría asistida por ordenador dirigida a detectar partidas inusuales. Para aquellas que afectan al reconocimiento de ingresos, hemos comprobado la documentación soporte para determinar su correcto registro.

Hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas.

A partir de nuestras pruebas, se han cubierto nuestros objetivos de auditoría para esta cuestión clave.



Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Evaluación periódica del valor del fondo de comercio

El Grupo tiene un fondo de comercio por importe total de 161 millones de euros, tal como se detalla en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas. Sobre una base anual, la dirección está obligada a realizar una evaluación del deterioro del valor del fondo comercio.

El Grupo tiene identificadas tres unidades generadoras de efectivo (UGE) sobre una base de mercado y geográfica a las que se asignan los fondos de comercio. Dichos fondos de comercio 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. El método de valoración usado por la dirección es el descuento de flujos de caja. Entre las hipótesis clave se encuentran: la tasa de descuento y la tasa de crecimiento empleada para la proyección posterior al periodo contemplado.

Otros aspectos sensibles que se incluyen en las proyecciones son el crecimiento de la cartera de contratos de mantenimiento en el periodo contemplado y la estructura de gastos y costes que afectan al margen del Grupo.

Se trata de un área relevante de la auditoría por la magnitud del epígrafe y por los juicios y estimaciones de la dirección, que impactan en la previsión de flujos.

En nuestra prueba del análisis de la recuperación del valor del fondo de comercio, usamos nuestro conocimiento para concluir que el método de valoración y las hipótesis claves usadas por la dirección son adecuados. En particular:

- Comprobamos que las tasas de crecimiento de los ingresos a corto plazo son coherentes con los últimos años.
- Confirmamos que las tasas de crecimiento a largo plazo son consistentes con las previsiones económicas a largo plazo.
- Comprobamos la razonabilidad y consistencia de los márgenes futuros en base al rendimiento actual y al pasado.
- Evaluamos la razonabilidad del tipo de descuento usado para determinar el valor actual de dichas UGES, considerando, entre otros, el coste del capital para el Grupo y organizaciones comparables.
- Comprobamos los cálculos aritméticos incluidos en la valoración.
- Comprobamos el origen de la información usada en las valoraciones, contrastando que las previsiones se encuentran aprobadas por la dirección.
- Contrastamos el análisis de sensibilidad de la dirección, tanto de tasas de descuento como de tasas de crecimiento, considerando en qué otras condiciones estresadas se podría producir deterioro.

Adicionalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas.

Como resultado de nuestras pruebas, consideramos que las estimaciones de la dirección cubren suficientemente el importe reconocido como fondo de comercio.



Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Evaluación del valor de los activos intangibles con vida definida</p> <p>El Grupo tiene activos intangibles con vida útil definida por importe de 165 millones de Euros, tal como se detalla en la nota 6 de las cuentas anuales consolidadas.</p> <p>Se recogen bajo este concepto fundamentalmente los importes correspondientes al coste de contratos de mantenimiento de aparatos elevadores que se adquieren como cartera de contratos o en el conjunto de una combinación de negocios. El epígrafe se compone de una variedad de carteras tanto por su situación geográfica como por su fecha de adquisición. Su amortización se realiza de forma lineal en un plazo considerado equivalente a su vida útil estimada (de 10 a 20 años, dependiendo de las características de la cartera de contratos de mantenimiento).</p> <p>Regularmente se evalúa la amortización mediante el análisis de la vida útil de estos activos y, si procede, se efectúan pruebas de pérdida por deterioro de valor siempre que existan factores que indiquen una posible pérdida de valor. Para esto, la dirección considera el índice de cancelaciones y rotación de clientes.</p> <p>Se trata de un área relevante de la auditoría por la magnitud del epígrafe y por los juicios y estimaciones de la dirección, que impactan en la previsión de flujos.</p>	<p>Para las adquisiciones de carteras de contratos de mantenimiento, comprobamos la documentación clave soporte de las mismas, tales como contratos y escrituras de compraventa, valoraciones del activo en el momento de la compra y otros documentos relevantes.</p> <p>Por otro lado, en relación con su amortización, vida útil estimada y posibles deterioros de valor, de los activos intangibles:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprobamos que la evolución de las tasas netas de pérdida de contratos es consistente. • Comprobamos la evolución de los precios de los contratos de mantenimiento. • Evaluamos la razonabilidad de los márgenes y beneficios correspondientes. • Realizamos pruebas de detalle sobre las altas y bajas de contratos de mantenimiento. <p>Adicionalmente, hemos comprobado la suficiencia de la información revelada en las cuentas anuales consolidadas.</p> <p>A partir de nuestras pruebas, comprobamos que hay una base sólida para soportar la vida útil y que el valor recuperable es superior al valor contable de los mencionados activos.</p>

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.



Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes

- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría 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 del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE 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.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.



Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 16 de marzo de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2019 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 1990.

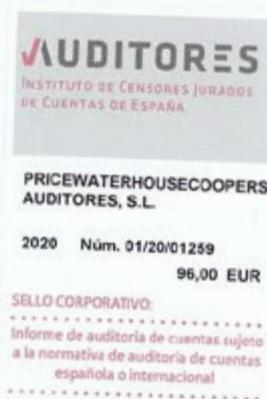
Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados al Grupo se encuentran indicados en la nota 37.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Rafael Pérez Guerra (20738)

16 de marzo de 2020



ZARDOYA OTIS S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas
al 30 de noviembre de 2019

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 2018**
(En miles de Euros - EMIs)

		2019	2018
	ACTIVOS		
	Activos no corrientes		
	Inmovilizado material (Nota 5)	61.542	62.126
	Activos intangibles (Nota 6)	170.770	172.308
	Fondo de Comercio (Nota 6)	161.208	153.077
	Inversiones financieras (Nota 7)	941	733
	Activos por impuestos diferidos (Nota 18)	23.474	24.197
	Otros activos no corrientes (Nota 7 y 19)	9.069	7.626
		427.004	420.067
	Activos corrientes		
	Existencias (Nota 9)	23.174	33.350
	Cuentas financieras a cobrar (Nota 7)	147	263
	Clientes y otras cuentas a cobrar (Notas 7 y 8)	207.966	213.309
	Efectivo y equivalentes al efectivo (Notas 7 y 10)	50.589	56.445
		281.876	303.367
	Total activos	708.880	723.434

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 2019 Y 2018

(En miles de Euros - EMIs)

		2019	2018
	Patrimonio neto		
	Capital social (Nota 11)	47.046	47.046
	Prima de emisión de acciones	306	306
	Reserva legal (Nota 13)	10.538	10.162
	Reservas de consolidación y otras reservas	290.395	295.748
	Acciones propias en cartera (Nota 12)	(2.572)	-
	Ganancias acumuladas (Nota 15)	140.550	145.731
	Dividendos pagados a cuenta (Nota 29)	(75.243)	(75.274)
	Diferencias de Conversión	62	(10)
	Participaciones no dominantes (Nota 14)	11.852	10.646
	Total patrimonio neto	422.934	434.355
	PASIVOS		
	Pasivos no corrientes		
	Otras Cuentas a pagar (Notas 7 y 16)	5.828	1.843
	Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 21)	8.663	10.731
	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 18)	24.947	23.672
		39.438	36.246
	Pasivos corrientes		
	Proveedores y otras cuentas a pagar (Notas 7 y 16)	226.838	232.926
	Pasivos por impuesto corriente	8.420	9.377
	Recursos ajenos (Notas 7 y 20)	795	290
	Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 21)	10.455	10.240
		246.508	252.833
	Total pasivos	285.946	289.079
	Total patrimonio neto y pasivos	708.880	723.434

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2019 Y 2018 (En miles de Euros - EMIs)

		2019	2018
	Ventas (Nota 22)	802.407	784.434
	Otros Ingresos	1.294	1.542
	Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 24)	(273.956)	(264.697)
	Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 23)	(262.141)	(254.326)
	Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor (Nota 5 y 6)	(21.861)	(20.523)
	Otros gastos netos (Nota 25)	(58.785)	(58.301)
	Beneficio de explotación	186.958	188.129
	Ingresos financieros (Nota 26)	315	162
	Costes financieros (Nota 26)	(208)	(378)
	Diferencias de cambio netas (Nota 26)	(124)	(66)
	Otras ganancias o pérdidas	283	3.581
	Beneficio antes de impuestos	187.224	191.428
	Impuesto sobre las ganancias (Nota 27)	(46.014)	(45.127)
	Beneficio del ejercicio	141.210	146.301
	Beneficio del ejercicio después de impuestos de las actividades continuadas (Nota 15)	141.210	146.301
	Atribuible a:		
	Propietarios de la Dominante (Nota 15)	140.550	145.731
	Participaciones no dominantes (Nota 15)	660	570
	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))		
	- Básicas	0,30	0,31
	- Diluidas	0,30	0,31

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 2019 Y 2018
(En miles de Euros - EMIs)

	2019	2018
Resultado del ejercicio (Nota 15)	141.210	146.301
Otro resultado global:		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	72	480
Partidas que no se reclasificarán a resultados:		
Ganancia o (pérdida actuarial)	971	433
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		
Total resultado global del ejercicio, neto de impuestos	142.253	147.214
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominante	141.593	146.644
– Participaciones no dominantes	660	570

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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 30 DE
NOVIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (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
Saldo a 30 de noviembre de 2017	47.046	306	9.785	-	(490)	276.392	96.527	11.426	440.992
Aplicación NIIF 15 (Nota 2.25)	-	-	-	-	-	(165)	-	-	(165)
Saldo a 1 de diciembre de 2017	47.046	306	9.785	-	(490)	276.227	96.527	11.426	440.827
Resultado global del ejercicio (Nota 15)			377		480	39.456	146.164	570	147.214
Distribución resultado 2017 (Nota 15)						(152.744)	(152.744)		(112.911)
Dividendo correspondiente a 2017 (Nota 29)							112.911		112.911
Dividendo 2018 (Nota 29)							(112.911)		(112.911)
Dividendo con cargo a reservas disponibles						(37.637)			(37.637)
Operaciones con participaciones no dominantes (Nota 2 y 6)								113	113
Otros movimientos						(1.788)		(1.463)	(3.251)
Saldo a 30 de noviembre de 2018	47.046	306	10.162	-	(10)	276.258	89.947	10.646	434.355
Resultado global del ejercicio (Nota 15)			376		72	32.444	141.521	660	142.253
Distribución resultado 2018 (Nota 15)							(145.731)		(112.911)
Dividendo correspondiente a 2018 (Nota 29)							112.911		112.911
Dividendo 2019 (Nota 29)							(112.880)		(112.880)
Dividendo con cargo a reservas disponibles						(37.607)			(37.607)
Operaciones con participaciones no dominantes (Nota 2 y 6)				3.634				2.281	5.915
Otros movimientos				(6.206)		(1.160)		(1.735)	(9.101)
Saldo a 30 de noviembre de 2019	47.046	306	10.538	(2.572)	62	269.935	85.768	11.852	422.934

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 2019 Y 2018**
(En miles de Euros - EMIs)

	2019	2018
Beneficio Neto	140.550	145.731
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 5, 6 y 8)	19.967	18.938
Impuesto (Nota 27)	46.014	45.127
Otras pérdidas y ganancias (Nota 26)	17	150
Resultado de la venta de inmovilizado	(283)	(3.581)
Pago de Impuestos ejercicio (Nota 30)	(48.570)	(46.004)
Variación en el capital circulante	14.033	971
Resultado atribuido a participaciones no dominantes (Nota 15)	660	570
Flujo de Operaciones	172.388	161.902
Inversión en Inmovilizado Material/Inmaterial (Nota 5 y 6)	(5.707)	(10.168)
Adquisición de dependientes (Nota 6 y 33)	(15.083)	(10.377)
Efectivo proveniente de combinaciones de negocios (Nota 33)	958	1.191
Cobro venta de inmovilizado (Nota 5)	447	4.000
Flujo de Inversión	(19.385)	(15.354)
Dividendos pagados (Nota 29)	(150.487)	(150.548)
Endeudamiento bancario (Cobros/Pagos) (Nota 20)	506	(31)
Adquisición de acciones propias	(6.205)	-
Pago por Adquisiciones de participaciones no dominantes	(2.673)	(378)
Flujo de Financiación	(158.859)	(150.957)
Variación de Efectivo y Equivalentes	(5.856)	(4.409)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo (Nota 10)	56.445	60.854
Efectivo y equivalentes al final del periodo (Nota 10)	50.589	56.445

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 2019 Y 2018 (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 27 de febrero de 2020 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 2019 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 2019 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior. Así mismo han sido preparadas bajo el principio de empresa en funcionamiento y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el 27 de febrero de 2020. Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas del 22 de mayo de 2019.

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 activo y 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 a).

(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 cuentas anuales consolidadas 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	2019		2018		Sociedad del grupo titular
		%	Valor en Libros (en Miles de Euros)	%	Valor en Libros (en Miles de Euros)	
(+) Ascensores Ingar, S.A. (Granada)	Instalación de Ascensores	100%	14.306	100%	14.306	Zardoya Otis S.A.
(+) Cruxent-Edelma Aspe, S.L. (Barcelona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	36.739	100%	26.505	Zardoya Otis S.A.
(+) Ascensores Serra, S.A. (Gerona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	75%	605	75%	605	Zardoya Otis S.A.
(+) Puertas Automáticas Portis, S.L. (Madrid)	Instalación y mantenimiento de Puertas Automáticas	100%	18.977	100%	18.977	Zardoya Otis S.A.
(+) Otis Elevadores, Lda. (Portugal)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	31.658	100%	31.658	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.
(+) Acresca Cardellach, S.L. (Barcelona)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	96,76%	19.515	96,76%	19.515	Zardoya Otis S.A.
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited. (Gibraltar)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	-	100%	-	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.

(+) 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	Zardoya Otis, 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 Industriais 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	100%	17.820	100%	17.820	Zardoya Otis, S.A.
Soluciones de Accesibilidad LV3 SL (Barcelona)	Instalación y Mantenimiento de equipos de soluciones de accesibilidad	80%	450	80%	450	Zardoya Otis, S.A.
Sociedades adquiridas por la UGE España (Zaragoza, Madrid y Alicante)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	18.502	100%	14.352	Sociedades integradas en la UGE España (**)
Otis Lliset SLU (Andorra)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	100%	4.280	-	-	Zardoya Otis, S.A.
Ascensores Eleva SL (Alicante)	Instalación y Mantenimiento de Ascensores	80%	9.126	-	-	Zardoya Otis, S.A.

(+) Compañías auditadas por PwC en 2018.

(*) Fusionada con Cruxent-Edelma, S.L. (ejercicio 2019).

(**) Sociedades adquiridas por entidades del Grupo pertenecientes a la UGE España que se espera sean fusionadas en los próximos ejercicios.

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

En el ejercicio 2019 se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

Durante el ejercicio 2019, sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido el 100% de las participaciones de la Sociedades Otis Lliset S.L.U. (4 de diciembre 2018), Sige Ascensores S.L. (27 de mayo 2019) y Elevadores Tormes S.L. (10 de octubre 2019). Del mismo modo, se ha adquirido el 80% de Ascensores Eleva S.L. (28 de junio 2019). Todas ellas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España por un valor de adquisición de EMIs 19.598.

En marzo 2019 se llevó a término el proyecto de fusión de las sociedades Cruxent Edelma S.L.U. y Ascensores Aspe S.A.U., resultando en una única sociedad bajo la nueva denominación Cruxent Edelma Aspe S.L.U.

De haberse realizado esta transacción al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en la Cuenta de Resultados y Balance de Situación Consolidados no hubiera sido significativo.

En el ejercicio 2018 se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

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 S.L. (26 de noviembre de 2018), todas ellas 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.

El 4 de junio de 2018 la Sociedad dependiente Electromecánica Hemen Elevadores S.L. realizó una ampliación de capital por importe de EMIs 7.030. La suscripción y el íntegro desembolso de las nuevas acciones de la Sociedad y de la prima de emisión correspondiente a las mismas se efectuaron por Zardoya Otis S.A en efectivo.

En diciembre 2017 se llevó a término proyecto de fusión de la sociedad M.Casas S.A. en Conservación Ascensores 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., procediéndose durante el ejercicio a su disolución sin liquidación y la transmisión en bloque de la totalidad de sus respectivos patrimonios a la sociedad absorbente.

De haberse realizado estas transacciones al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en la Cuenta de Resultados y Balance de Situación 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. El 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 2018 incluía 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 EMIs 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 2019 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de EMIs 231 (EMIs 250 en 2018). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2019 es de EMIs 19 (EMIs 19 en 2018).

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 10 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

(a) 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.

(b) 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.

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 en el presente ejercicio:

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

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

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

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

Como se explica en la Nota 3b, el Grupo ha estimado la pérdida de crédito esperada y el riesgo de crédito en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

En la Nota 8 se presenta el desglose de las cuentas a cobrar por antigüedad. El Grupo ha provisionado al 30 de noviembre de 2019 EMIs 795 (EMIs 663 en 2018), aun cuando su antigüedad sea inferior a 6 meses lo que representa un 0,7% del saldo de dicho tramo por corresponder a la experiencia crediticia de nuestros clientes.

CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas”: Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera. Tal y como se explica en la Nota 3a) las transacciones del Grupo en moneda extranjera no son significativas, si bien el Grupo realizó un análisis de la normativa determinando que la misma no tiene impacto en las transacciones.

b.- Normas, modificaciones e interpretaciones obligatorias para todos los ejercicios comenzados el 1 de enero de 2019 y que el Grupo no ha adoptado anticipadamente:

La NIIF 16 sobre arrendamientos se emitió en enero de 2016. Resultará en que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el balance, dado que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconocen un activo (el derecho a usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por el pago de los alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y escaso valor.

La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos del grupo. Al cierre del ejercicio 2019 el grupo tenía compromisos de arrendamiento operativo para los próximos cinco años por importe de EMIs 21.056. Este cambio normativo representará que en lo referente al gasto de arrendamientos operativos actualmente presentados por el Grupo como “Otros gastos netos” desde el ejercicio iniciado el 01 de diciembre de 2019 el Grupo reconocerá el activo y pasivo por pagos futuros relacionado con estos compromisos determinando que no afectará significativamente al beneficio del Grupo sin embargo se reconocerá la amortización correspondiente con un impacto en el EBITDA del grupo (Resultado de explotación más amortizaciones).

Algunos de los compromisos indicados anteriormente pueden estar cubiertos por la excepción para los arrendamientos a corto plazo y de escaso valor y otros compromisos pueden estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo la NIIF 16.

CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre las ganancias": La interpretación proporciona requisitos que se suman a los de la NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias", especificando cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización del impuesto sobre las ganancias. En la Nota 21 de estas cuentas anuales se presenta el desglose de las provisiones evidenciando que cualquier impacto de esta normativo no será significativo para la información financiera del ejercicio que comienza el 1 de diciembre de 2019.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019, 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 2019.

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; si bien su valor

patrimonial es en torno a ocho millones, se espera que el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en los estados financieros del Grupo.

Adicionalmente a la exposición señalada anteriormente sobre la inversión en Otis Maroc S.A., 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 2019, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 2.477 (EMIs 1.030 en 2018).

(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 2019 dicha provisión asciende a EMIs 69.090 (EMIs 85.184 en el ejercicio 2018) (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 2019 y 2018 suman:

	2019	2018
Entre seis meses y un año	11.880	8.525
Entre un año y dos años	3.787	8.799
A más de dos años		
EMIs	<u>15.667</u>	<u>17.324</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 2019 y 2018 depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 13.492 y EMIs 11.726 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 2019, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 50.589 (EMIs 56.445 en el 2018), 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:

	2019	2018
Efectivo al inicio	56.445	60.854
Flujo de efectivo actividades de explotación	172.388	161.902
Flujo de efectivo actividades de inversión	(19.385)	(15.354)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(158.859)	(150.957)
Efectivo al final	50.589	56.445

(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.

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018 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.

	2019	2018
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	795	290
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	16.450	10.471
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(50.589)	(56.445)
Deuda financiera neta	(33.344)	(45.684)
Patrimonio neto	422.934	434.355
Apalancamiento (*)	(0,09)	(0,11)

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

Al 30 de noviembre de 2019, esta deuda neta representa -0,2076 del Ebitda (-0,2192 al cierre del ejercicio 2018). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

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.

2019	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por	Inversión en	
				amortización	Activos a largo	
			depreciación	plazo		
Grupo Otis España	733.864	164.247	596.462	21.028	29.578	247.891
Grupo Otis Portugal	62.480	21.557	72.176	539	276	21.770
Grupo Otis Marruecos	21.084	2.788	40.242	294	290	16.285
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(15.021)	(1.634)	-	-	-	-
Consolidado	802.407	186.958	708.880	21.861	30.144	285.946

2018	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por	Inversiones en	
				depreciación	Activos a largo	
				plazo		
Grupo Otis España	717.573	165.799	608.366	19.675	22.943	236.434
Grupo Otis Portugal	60.354	21.252	68.527	485	276	26.478
Grupo Otis Marruecos	20.206	2.279	46.541	363	2.688	26.167
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(13.699)	(1.201)	-	-	-	-
Consolidado	784.434	188.129	723.434	20.523	25.907	289.079

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

2019	Ventas	Resultados de	%	Inversiones en activos a
		Explotación		Largo Plazo
Zardoya Otis S.A. (España)	583.528	138.807	23,79	6.815
Otras Empresas Españolas del Grupo - (17 compañías)	197.297	25.440	12,89	22.763
Grupo Otis Portugal	62.480	21.557	34,50	276
Grupo Otis Marruecos	21.084	2.788	13,22	290
Total Grupo	864.389	188.592	21,82	30.144
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(61.982)	(1.634)	-	-
Consolidado	802.407	186.958	23,30	30.144

2018	Ventas	Resultados de	%	Inversiones en activos a
		Explotación		Largo Plazo
Zardoya Otis S.A. (España)	590.032	133.804	22,92	5.315
Otras Empresas Españolas del Grupo - (16 compañías)	169.293	31.666	18,70	17.628
Grupo Otis Portugal	60.354	21.581	35,76	276
Grupo Otis Marruecos	20.206	2.279	11,28	2.688
Total Grupo	839.885	189.330	22,71	25.907
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(55.451)	(1.201)	-	-
Consolidado	784.434	188.129	24,17	25.907

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
Al 30 de noviembre de 2017				
Coste	61.867	30.187	68.248	160.302
Amortización acumulada	(15.909)	(24.543)	(59.757)	(100.209)
Importe neto en libros	45.958	5.644	8.491	60.093
2018				
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	-	120	120
Altas	3.078	773	3.681	7.532
Bajas	(1.287)	(2.242)	(1.061)	(4.590)
Cargo por amortización	(1.504)	(1.681)	(2.133)	(5.318)
Bajas de amortización	958	2.279	1.059	4.296
Otros movimientos	(7)	-	-	(7)
	1.238	(871)	1.666	2.033
Al 30 de noviembre de 2018				
Coste	63.658	28.718	70.988	163.364
Amortización acumulada	(16.462)	(23.945)	(60.831)	(101.238)
Importe neto en libros	47.196	4.773	10.157	62.126
2019				
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	-	590	590
Altas	-	2.649	2.668	5.317
Bajas	(458)	-	(124)	(582)
Cargo por amortización	(1.120)	(1.265)	(3.659)	(6.044)
Bajas de amortización	-	-	135	135
	(1.578)	1.384	(390)	(584)
Al 30 de noviembre de 2019				
Coste	63.200	31.367	74.122	168.689
Amortización acumulada	(17.582)	(25.210)	(64.355)	(107.147)
Importe neto en libros	45.618	6.157	9.767	61.542

Las cifras de inmovilizado incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 2.430 en 2019 y EMIs 2.511 en 2018.

Los principales inmovilizados material son edificaciones e instalaciones relacionadas con la fábrica de Leganés y las instalaciones productivas de Vigo. A la fecha del cierre del ejercicio su valor neto contable es de EMIs 12.508 (EMIs 12.613 en el ejercicio 2018).

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018 los siguientes elementos del inmovilizado material se encuentran contablemente totalmente amortizados:

Miles de euros

	2019	2018
Terrenos y construcciones	4.672	4.691
Vehículos y maquinaria	39.120	35.305
Mobiliario, accesorios y equipo	18.765	18.958
EMIs	<u>62.557</u>	<u>58.954</u>

Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 61.542 un total de EMIs 554 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 2.778 en Marruecos (EMIs 519 y EMIs 2.873 respectivamente en 2017). 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 2019 y 2018 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
Al 30 de noviembre de 2017				
Coste	321.571	154.605	17.685	493.861
Amortización acumulada	(149.836)	-	(11.672)	(161.507)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<u>171.735</u>	<u>146.551</u>	<u>6.013</u>	<u>324.300</u>
2018				
Altas	511	-	1.894	2.405
Combinaciones de negocios (Nota 33)	9.211	6.526	-	15.737
Bajas	(167)	-	-	(167)
Cargo por amortización	(13.311)	-	(1.894)	(15.205)
Bajas de amortización	167	-	-	167
Otros	(1.825)	-	(26)	(1.851)
	<u>(5.414)</u>	<u>6.526</u>	<u>(26)</u>	<u>1.086</u>
Al 30 de noviembre de 2018				
Coste	329.301	161.131	19.553	509.985
Amortización acumulada	(162.980)	-	(13.566)	(176.546)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<u>166.321</u>	<u>153.077</u>	<u>5.987</u>	<u>325.385</u>
2019				
Altas	390	-	1.670	2.060
Combinaciones de negocios (Nota 33)	14.070	8.131	-	22.201
Bajas	(161)	-	-	(161)
Cargo por amortización	(14.126)	-	(1.691)	(15.817)
Bajas de amortización	161	-	-	161
Otros	(1.851)	-	-	(1.851)
	<u>(1.517)</u>	<u>8.131</u>	<u>(21)</u>	<u>6.593</u>
Al 30 de noviembre de 2019				
Coste	341.749	169.262	21.223	532.234
Amortización acumulada	(176.945)	-	(15.257)	(192.202)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<u>164.804</u>	<u>161.208</u>	<u>5.966</u>	<u>331.978</u>

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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 los fondos de comercio con vida útil indefinida se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, según el siguiente desglose:

	2019	2018
Grupo Zardoya Otis (España)	132.421	124.290
Grupo Zardoya Otis (Portugal)	13.168	13.168
Grupo Zardoya Otis (Marruecos)	15.619	15.619
EMIs	161.208	153.077

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018 los Contratos de Mantenimiento con vida útil definida se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo, según el siguiente desglose:

	2019	2018
Grupo Zardoya Otis (España)	158.695	159.650
Grupo Zardoya Otis (Portugal)	6.109	6.671
Grupo Zardoya Otis (Marruecos)	-	-
EMIs	164.804	166.321

En 2019 y 2018 el Grupo ha realizado operaciones de combinación de negocios descritas en la Nota 33.

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:

	Periodo 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.

Los fondos 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 2019, se han considerado tasas de crecimiento máxima del 2,9% (2,9% en el 2018) y la empleada para la proyección posterior al periodo contemplado es del 2% (2% en el 2018). La tasa de descuento utilizada es del 5,09% (2018: 6,12%) para la UGE España, 8,74% (2018: 8,59%) para la UGE Portugal y 7,78 % (2018: 8,43%) 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 la estructura de gastos y costes del Grupo.

En los ejercicios 2019 y 2018, 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. 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 Otis Marruecos:

Ejercicio 2019: (En millones de euros)					
	Crecimiento				
Tasa Descuento	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
10,50%	25,8	26,8	28,0	29,2	30,6
9,00%	30,7	32,2	33,9	35,9	38,2
8,00%	35,1	37,1	39,6	42,4	45,8
5,00%	61,5	69,0	79,0	93,1	114,2

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 2019, el epígrafe de proveedores y otras cuentas a pagar recoge una obligación por EMIs 12.982 (2018: EMIs 12.696) 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. 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. A este respecto durante el ejercicio 2019 la variación del pasivo se encuentra reconocida en la cuenta de resultados consolidada como Ingresos y gastos financieros por importe de EMIs 92 (EMIs 161 en 2018).

Como se indica en las políticas contables de la memoria consolidada del ejercicio 2019 y 2018 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:

<u>EMIs Ejercicio 2019</u>	Grupo Zardoya Otis España	Grupo Zardoya Otis Portugal	Grupo Zardoya Otis Marruecos	Total
Contratos de mantenimiento	158.695	6.109	-	164.804
Fondo de Comercio	132.421	13.168	15.619	161.208
Otros activos intangibles	5.966	-	-	5.966
Inmovilizado material	58.210	554	2.778	61.542
Otros activos no corrientes	29.623	2.972	889	33.484
Activos corrientes	211.547	49.373	20.956	281.876
Total activos	596.462	72.176	40.242	708.880
Pasivos no corrientes	39.438	-	-	39.438
Pasivos corrientes	208.453	21.770	16.285	246.508
Total Pasivos	247.891	21.770	16.285	285.946
Activos netos	348.571	50.426	23.957	422.934

EMIs Ejercicio 2018	Grupo Zardoya Otis España	Grupo Zardoya Otis Portugal	Grupo Zardoya Otis Marruecos	Total
Contratos de mantenimiento	159.650	6.671	-	166.321
Fondo de Comercio	124.290	13.168	15.619	153.077
Otros activos intangibles	5.987	-	-	5.987
Inmovilizado material	58.734	519	2.873	62.126
Otros activos no corrientes	31.761	795	-	32.556
Activos corrientes	227.944	47.374	28.049	303.367
Total activos	608.366	68.527	46.541	723.434
Pasivos no corrientes	34.940	1.306	-	36.246
Pasivos corrientes	201.494	25.172	26.167	252.833
Total Pasivos	236.434	26.478	26.167	289.079
Activos netos	371.932	42.049	20.374	434.355

7. Activos y pasivos financieros por categoría

Préstamos y partidas a cobrar y otros

30 de noviembre de 2019

Activos en balance a largo plazo

Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	9.069
Otros	941
Total	10.010

30 de noviembre de 2019

Activos en balance a corto plazo

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	199.715
Otros	147
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 10)	50.589
Total	250.451

**Préstamos y partidas a cobrar y
otros**

30 de noviembre de 2018

Activos en balance a largo plazo

Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	7.626
Otros	733
Total	8.359

30 de noviembre de 2018

Activos en balance a corto plazo

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 8)	205.922
Otros	263
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 10)	56.445
Total	262.630

**Otros pasivos financieros
a coste amortizado**

30 de noviembre de 2019

Pasivos en balance no corriente

Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-
Cuentas comerciales a pagar y otros	-
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	5.828
Total	5.828

30 de noviembre de 2019

Pasivos en balance corriente

Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	795
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	189.259
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	10.622
Total	200.676

**Otros pasivos financieros
a coste amortizado**

30 de noviembre de 2018

Pasivos en balance no corriente

Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	-
Cuentas comerciales a pagar y otros	-
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	1.843
Total	1.843

30 de noviembre de 2018

Pasivos en balance corriente

Deudas con entidades de crédito (Nota 20)	290
Cuentas comerciales a pagar y otros (Nota 16)	197.637
Otras deudas por adquisiciones (Nota 16)	8.965
Total	206.892

8. Clientes y cuentas a cobrar

	2019	2018
Clientes	186.667	194.855
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(69.090)	(85.184)
Clientes – Neto	117.577	109.671
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	38.873	41.552
Otras cuentas a cobrar	4.378	8.839
Administraciones Publicas (Nota 17)	8.251	7.387
Pagos anticipados	741	521
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 34)	38.146	45.339
Total	207.966	213.309
	EMIs	

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 161.792 (2018: EMIs 128.582), cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 2.313 (2018: EMIs 2.038). 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 122.919 (EMIs 87.030 en el 2018). Al 30 de noviembre de 2019, el saldo de clientes incluye EMIs 3.402 (2018: EMIs 3.398) 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:

	2019	2018
Balance Inicial	85.184	89.040
Provisión efectuada	1.268	1.791
Aplicaciones efectuadas	(3.162)	(3.167)
Cancelación de provisiones	(14.200)	(2.480)
	EMIs	
	69.090	85.184

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 2019 ha supuesto un -0,24% sobre las ventas del Grupo (2018: -0,18%).

El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias. En 2019 el Grupo ha cancelado sin efecto en la cuenta de resultados provisión por EMIs 14.200 EMIs (2.480 EMIs en el año 2018). Importe cancelado contra la cuenta de cliente correspondiente por corresponder a saldos incobrables.

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 2019

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	102.704	(795)	101.909	60.848	41.061
Entre seis meses y un año	13.673	(1.792)	11.880	-	11.880
Entre un año y dos años	21.462	(17.675)	3.787	-	3.787
A más de dos años	6.429	(6.429)	-	-	-
En litigio	42.399	(42.399)	-	-	-
Total	186.667	(69.090)	117.576	60.848	56.728

Ejercicio 2018

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	94.452	(663)	93.789	55.104	38.685
Entre seis meses y un año	10.034	(1.491)	8.543	-	8.543
Entre un año y dos años	23.019	(15.680)	7.339	-	7.339
A más de dos años	27.371	(27.371)	-	-	-
En litigio	39.979	(39.979)	-	-	-
Total	194.855	(85.184)	109.671	55.104	54.567

Para el ejercicio 2019 y 2018 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 4.454 (EMIs 3.790 en 2018). El detalle por años de vencimiento es el siguiente:

	2019	2018
A dos años	4.410	3.079
A tres años	33	583
A más de 3 años	11	128
EMIs	4.454	3.790

9. Existencias

	2019	2018
Suministros para la producción	18.110	27.657
Productos en curso	5.064	5.693
EMIs	23.174	33.350

10. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2019	2018
Caja y bancos	37.097	38.719
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	13.492	11.726
Depósito de tesorería en entidades vinculadas	-	6.000
EMIS	<u>50.589</u>	<u>56.445</u>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue de 0,01% (2018: 0,02%) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es inferior a un mes.

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018 la Sociedad no posee importes restringidos en bancos.

A 30 de noviembre de 2018 el apartado de efectivo y equivalentes de efectivo incluía EMIs 6.000 de un depósito de tesorería mantenido por Zardoya Otis, S.A en United Technologies Intercompany Lending Ireland Designated Activity Company y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company). Los depósitos en empresas del grupo son colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días los cuales han devengado un tipo de interés medio de 0,01% superior en aproximadamente 0,01 puntos porcentuales de la tasa anual habitual del mercado.

El efectivo y los recursos ajenos incluyen:

	2019	2018
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.589	56.445
Recursos ajenos: Utilización de crédito bancario (Nota 20)	<u>795</u>	<u>290</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 2019 del saldo total de recursos ajenos corrientes incluye un importe de EMIs 290 (2018 EMIs 208) 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 2017	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Al 30 de noviembre de 2018	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Al 30 de noviembre de 2019	<u>470.464.311</u>	<u>470.464.311</u>	<u>470.464.311</u>

Titular	Acciones		% de participación	
	2019	2018	2019	2018
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	235.279.377	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	53.373.751	55.015.423	11,35	11,69
Otros accionistas minoritarios	181.425.314	180.169.511	38,56	38,30
Acciones propias en cartera	385.869	-	0,08	-
TOTAL	470.464.311	470.464.311	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.

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

12. Acciones propias en cartera

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

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

Como consecuencia de una operación de adquisición señalada en la Nota 33, Zardoya Otis, S.A. adquirió acciones por un valor de EMIs 6.206 y entregó el 28 de junio de 2019 como pago en canje 536.925 acciones propias que se mantenían en cartera valoradas en EMIs 3.557.

A 30 de noviembre de 2019 Zardoya Otis, S.A posee 385.869 acciones propias en cartera (cero al cierre del ejercicio 2018) por un valor de EMIs 2.572.

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.

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Sociedad Dominante del Grupo</u>			
Zardoya Otis S.A.	EMIs	10.538	10.162

La reserva legal registrada en las sociedades dependientes del Grupo al 30 de noviembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Sociedades Dependientes

Ascensores Ingar, S.A.	13	13
Ascensores Serra, S.A.	48	48
Cruxent-Edelma, S.L.	24	24
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	-	-
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	554	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	-	-
Otis Maroc, S.A.	10	10
Ascensores Aspe S.A.	-	41
Montes Tallón, S.A.	19	19
Ascensores Enor S.A.	601	601
Electromecánica del Noroeste S.A.	204	204
Enor Elevacao e Equipamentos Industriais Lda	50	50
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.	1	1
Sociedades adquiridas en 2018 (proceso de fusión)	5	5
Sociedades adquiridas en 2019 (proceso de fusión)	389	-

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

EMIs	Reserva de Consolidación	Otras reservas	Total
Saldo al 30 de noviembre de 2017	85.796	190.596	276.392
Resultados 2017	43.641	39.001	82.642
Dividendos pagados en el ejercicio	(43.186)	(37.637)	(80.823)
Aplicación NIIF 15	-	(165)	(165)
Otros movimientos	(1.788)	-	(1.788)
Saldo al 30 de noviembre de 2018	84.463	191.795	276.258
Resultados 2018	39.485	35.994	75.479
Dividendos pagados en el ejercicio	(43.035)	(37.607)	(80.642)
Otros movimientos	(1.161)	-	(1.161)
Saldo al 30 de noviembre de 2019	79.752	190.182	269.935

El desglose por sociedades al 30 de noviembre de 2019 y 2018 de las reservas de consolidación y otras reservas es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Zardoya Otis S.A.	212.842	215.413
Ascensores Ingar, S.A.	(5.125)	(5.837)
Ascensores Serra, S.A.	2.023	1.166
Cruxent-Edelma-Aspe, S.L.	(18.091)	(13.077)
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	30.392	31.376
Puertas Automáticas Portis, S.L.	3.575	6.452
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited	279	59
Ascensores Pertor, S.L.	4.462	5.453
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	21.417	19.175
Acresa Cardellach, S.L.	26.063	26.835
Ascensores Aspe S.A. (fusionada en 2019)	-	(3.488)
Otis Maroc, S.A.	5.351	5.257
Montes Tallón S.L.	(3.980)	(3.553)
Electromecánica Hemen Elevadores, S.L.	220	524
Sociedades adquiridas en 2018	450	451
Sociedades de Enor	16	11
Ajustes NIIF	(9.959)	(9.959)
	<u>269.935</u>	<u>276.258</u>

El desglose por sociedades al 30 de noviembre de 2019 y 2018 de las participaciones no dominantes es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	Participaciones no dominantes		Dividendos pagados	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ascensores Serra, S.A.	753	768	418	482
Ascensores Pertor, S.L.	838	932	202	201
Acresa Cardellach, S.L.	1.199	1.227	96	71
Montes Tallón S.L.	5.677	6.653	-	-
Ascensores Eleva SL	2.282	-	-	-
Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda	978	939	1.019	709
Soluciones de Accesibilidad LV3 SL	125	127	-	-
EMIs	11.852	10.646	1.735	1.463

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>	2019		2018	
	Resultado consolidado	Resultado atribuido a Participación no dominante	Resultado consolidado	Resultado atribuido a Participación no dominante
EMIs				
Zardoya Otis S.A.	105.549	-	109.208	-
Ascensores Ingar, S.A.	712	-	265	-
Ascensores Serra, S.A.	1.611	402	1.672	418
Cruxent-Edelma-Aspe, S.L.	1.848	-	2.026	-
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	16.146	266	15.619	355
Puertas Automáticas Portis, S.L.	1.644	-	3.641	-
Zardoya Otis (Gibraltar) Limited	220	-	264	-
Ascensores Pertor, S.L.	2.247	108	2.523	113
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	2.763	-	2.033	-
Acresa Cardellach, S.L.	2.088	68	2.739	63
Otis Maroc, S.A.	1.723	-	1.550	-
Ascensores Aspe S.A. (fusionada)	-	-	453	-
Montes Tallón, S.A.	(214)	(197)	(427)	(393)
Enor	4.009	-	3.935	-
Electromecánica y Ascensores Hemen	182	-	145	-
Adquisiciones 2019 y 2018	22	13	85	14
EMIs	140.550	660	145.731	570

La propuesta de distribución del resultado de 2019 de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2018 aprobada es la siguiente:

	2019	2018(*)
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	147.023	148.874
EMIs	147.023	148.874
Distribución		
Reserva legal	376	376
Reserva por fondo de comercio	-	-
Otras reservas	33.797	35.587
Dividendos	112.850	112.911
EMIs	147.023	148.874

(*) Distribución de resultado del ejercicio 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. el 22 de mayo de 2019.

16. Proveedores y otras cuentas a pagar

	2019	2018
Proveedores	37.801	42.333
Deudas con partes vinculadas (Nota 34)	11.601	9.689
Otras cuentas a pagar	4.369	4.251
Facturas pendientes de recibir	12.640	16.799
Efectos a pagar	122	144
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos	58.908	55.871
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	22.010	21.514
Compromisos para adquisiciones (Nota 7)	10.622	8.965
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 17)	26.957	26.324
Remuneraciones pendientes de pago	26.954	29.291
Otras	14.854	17.745
EMIs	<u>226.838</u>	<u>232.926</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 2.477 (2018: EMIs 986).

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018, 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 recoge 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 12.982 (2018: EMIs 12.696).

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 2019

	Corto Plazo	2021	2022/23	Largo Plazo
Adquisiciones 2018 y anteriores	753	680	410	1.090
Adquisiciones 2019	9.869	3.287	1.451	4.738
EMIs	<u>10.622</u>	<u>3.967</u>	<u>1.861</u>	<u>5.828</u>

Ejercicio 2018

	Corto Plazo	2020	2021/22	Largo Plazo
Adquisiciones 2017 y anteriores	2.139	254	255	509
Adquisiciones 2018	6.826	499	835	1.334
	<u>8.965</u>	<u>753</u>	<u>1.090</u>	<u>1.843</u>

Resumen de la deuda ejercicio 2019:

	Corto plazo	Largo Plazo
<u>Adquisiciones hasta 2019</u>		
Adquisiciones UGE España	10.622	5.828
Adquisiciones UGE Portugal	-	-
Adquisiciones UGE Marruecos	-	-
	10.622	5.828

Resumen de la deuda ejercicio 2018:

	Corto plazo	Largo Plazo
<u>Adquisiciones hasta 2018</u>		
Adquisiciones UGE España	8.538	1.843
Adquisiciones UGE Portugal	427	-
Adquisiciones UGE Marruecos	-	-
	8.965	1.843

Los acuerdos de adquisición de Sociedades vigentes al 30 de noviembre de 2019 y 2018 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.

En aplicación de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que durante el ejercicio 2019 el total de pagos realizados a proveedores asciende a EMIs 304.335 (2018: EMIs 353.289) cumpliendo la normativa referida.

	2019	2018
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	c	50
Ratio de operaciones pagadas	34	51
Ratio de operaciones pendientes de pago	40	43
	Euros	Euros
Total pagos realizados	323.602	353.289
Total pagos pendientes	33.794	42.333

17. Administraciones Públicas

	2019	2018
Saldos deudores		
Retenciones de capital mobiliario	129	617
Hacienda Pública deudor por IVA	423	410
Hacienda Pública IVA soportado	6.813	5.746
Impuesto años anteriores	886	614
EMIs	8.251	7.387
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	46.979	48.150
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(38.559)	(38.773)
EMIs	8.420	9.377
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2.810	2.924
Hacienda Pública acreedora por IVA	7.010	6.524
Hacienda Pública por IVA repercutido	6.439	6.039
Organismos de la Seguridad Social	10.698	10.837
EMIs	26.957	26.324

18. Impuestos diferidos

	2019	2018
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	22.949	23.517
a recuperar en 12 meses	525	680
EMIs	23.474	24.197
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	23.489	22.105
a recuperar en 12 meses	1.458	1.567
EMIs	24.947	23.672

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

	Compromisos sociales	Amortización Intangibles	Otros	Total
Activos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2017	11.037	6.226	6.731	23.994
A cuenta de resultados	(138)	274	67	203
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 30 de noviembre de 2018	10.899	6.500	6.798	24.197
A cuenta de resultados	(186)	331	(868)	(723)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 30 de noviembre de 2019	10.713	6.831	5.930	23.474
Pasivos por impuesto diferido				
Al 30 de noviembre de 2017	-	24.263	-	24.263

A cuenta de resultados	-	(2.894)	-	(2.894)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	2.303	-	2.303
Al 30 de noviembre de 2018	-	23.672	-	23.672
A cuenta de resultados	-	(2.323)	-	(2.323)
Movimiento por cambio de tasa	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 33)	-	3.598	-	3.598
Al 30 de noviembre de 2019	-	24.947	-	24.947

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 EMIs 1.697 (2018: EMIs 1.596), 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.

	2019	2018
Obligaciones (Activo) en balance		
De personal Activo	(4.615)	(3.836)
	<u>(4.615)</u>	<u>(3.836)</u>

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

	2019	2018
Valor actual de las obligaciones financiadas	42.783	38.447
Valor razonable de activos afectos al plan	(47.398)	(42.283)
Pasivo (Activo) en balance	<u>(4.615)</u>	<u>(3.836)</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 2017	38.920	(43.061)
Coste de Servicios	2.106	-
Coste de Interés	589	-
Retorno de activos	-	(690)
Prestaciones Pagadas	(743)	743
Contribuciones	-	(857)
Pérdidas /Ganancias Actuariales	(1.773)	1.338
Liquidaciones	(652)	243
A 30 de noviembre de 2018	38.447	(42.284)
Coste de Servicios	2.012	-
Coste de Interés	713	-
Retorno de activos	-	(740)
Prestaciones Pagadas	(2.168)	2.168
Contribuciones	-	(1.505)
Pérdidas /Ganancias Actuariales	5.587	(6.557)
Liquidaciones	(1.808)	1.520
A 30 de noviembre de 2019	42.783	(47.398)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	2019	2018
La tasa de descuento varía en función de la duración del compromiso entre	0,00%-0,92%	1,52%-1,58%
Tablas de supervivencia	PERMF 2000P	PERMF 2000P
Incremento salarial	2,15%	2,15%
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:

	2019	2018
Coste por servicio corriente	2.012	2.106
Coste por intereses	713	589
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(741)	(690)
Liquidaciones	(287)	(409)
(Ganancias) / pérdidas actuariales	-	-
Total incluido en gastos (ingresos) por prestación a empleados (Nota 23)	1.697	1.596

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 tres periodos anuales precedentes del valor actual de las obligaciones por prestaciones definidas y el valor razonable de los activos afectos al plan son:

	2019	2018	2017	2016
Valor actual de las obligaciones financiadas	42.783	38.447	38.920	39.843
Valor razonable de los activos afectos al plan	(47.398)	(42.284)	(43.061)	(42.516)

La mejor estimación del Grupo de las aportaciones a pagar en el ejercicio que terminará el 30 de noviembre de 2020 es de EMIs 2.362 (2018: EMIs 1.984).

Las ganancias y pérdidas actuariales presentadas en el estado de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto por importe de EMIs 971 de ganancia actuarial (EMIs 433 de ganancia actuarial en el 2018) se corresponden fundamentalmente con los efectos de experiencia en el colectivo base del cálculo, que suma EMIs 1.259 de ganancia actuarial (2018: EMIs 370 de ganancias actuariales); EMIs 1.914 de pérdida actuarial (2018: EMIs 35 de ganancia actuarial) atribuibles a desviaciones salariales y en variables de Seguridad Social que resultaron diferentes de lo esperado y EMIs 1.626 de ganancia actuarial (2018: EMIs 29) 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 717 (EMIs 698 en 2018).

20. Recursos ajenos

Al 30 de noviembre de 2019 y 2018, 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 104 (2018: EMIs 104).

A 30 de noviembre de 2019:

	Corto Plazo	2019	2020	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	795	-	-	-
EMIs	795	-	-	-

A 30 de noviembre de 2018:

	Corto Plazo	2019	2020	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	155	-	-	-
Otros	135	-	-	-
EMIs	290	-	-	-

Al 30 de noviembre de 2019 existen activos financieros (derecho de cobro frente a clientes) que se han dado de baja de balance por importe de EMIs 54.830 (EMIs 41.964 en 2018) porque se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

21. Provisión para otros pasivos y gastos

	2019	2018
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	8.663	10.731
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	172	201
Garantías	7.481	7.938
Cámara de Comercio y otros impuestos	2.802	2.101
EMIs	10.455	10.240

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 y otros a larzo plazo	Litigios por operaciones con clientes	Garantías	Otros
A 30 de noviembre de 2017	10.084	133	9.127	1.401
Dotaciones / (reversiones) a la Cuenta de Resultados:	647	68	(1.189)	700
Importes utilizados	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
A 30 de noviembre de 2018	10.731	201	7.938	2.101
Dotaciones / (reversiones) a la Cuenta de Resultados:	(690)	(29)	(457)	701
Importes utilizados	(1.378)	-	-	-
Otros	-	-	-	-
A 30 de noviembre de 2019	8.663	172	7.481	2.802

22. Ingresos ordinarios

	2019	2018
Prestación de servicios	569.654	550.024
Ingresos de contratos de construcción	63.492	56.535
Exportación	168.560	177.239
Otras ventas	701	636
Ingresos ordinarios totales	802.407	784.434

EMIs

23. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sueldos y salarios	191.342	185.283
Gasto de seguridad social y otros	69.102	67.447
Coste por compromisos sociales (nota 19)	1.697	1.596
EMIs	<u>262.141</u>	<u>254.326</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2019 indemnizaciones al personal por EMIs 2.539 (2018: EMIs 3.391).

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 2019 es de EMIs 495 (2018: EMIs 601).

24. Materias primas y materiales utilizados

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	325.762	317.089
Eliminación de operaciones intragrupo	(61.982)	(53.860)
Variación de existencias	10.176	1.468
EMIs	<u>273.956</u>	<u>264.697</u>

25. Otros gastos netos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Arrendamientos	17.173	16.685
Reparaciones y conservación	2.581	2.736
Primas de seguros	414	382
Publicidad, propaganda	2.476	2.271
Transporte	13.401	13.236
Suministros y otros servicios	17.257	18.040
Profesionales independientes	2.770	2.271
Subcontrataciones	3.751	3.239
Otros	856	817
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 8)	(1.894)	(1.376)
EMIs	<u>58.785</u>	<u>58.301</u>

26. Ingresos y Gastos financieros netos

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gasto por intereses y cargos bancarios	(208)	(378)
Ingresos por intereses con entidades de crédito:	315	162
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(124)	(66)
EMIs	<u>(17)</u>	<u>(282)</u>

27. Impuesto sobre las ganancias

	2019	2018
Beneficio antes de impuestos	187.224	191.428
Diferencias Permanentes	607	(815)
Beneficios obtenidos en sociedades extranjeras	(24.815)	(23.861)
Otras diferencias		
Diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(3.991)	(9.592)
Resultado contable ajustado	159.025	157.160
Diferencias temporarias con origen en el ejercicio sobre las cuales se registra el correspondiente impuesto anticipado	(2.409)	(2.796)
Base Imponible (resultado fiscal)	156.616	154.364
Cuota integra	39.154	38.591
Deducciones	(483)	(486)
Otras diferencias	635	700
Gasto neto por impuesto de sociedades extranjeras	6.708	6.322
Efecto cambio de tarifa		
Gasto por impuesto	46.014	45.127
EMIs		

Existe un importe acumulado de activos por impuestos anticipados al 30 de noviembre de 2019 que asciende a EMIs 23.474 (EMIs 24.197 en 2018). 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 24.947 (EMIs 23.697 en el 2018) correspondientes a diferencias generadas por fondos de comercio.

Las diferencias temporarias deducibles corresponden fundamentalmente a compromisos sociales por valor de EMIs 10.712 (2018: EMIs 10.899) que se espera sea compensado en el siguiente horizonte temporal:

Ejercicio 2020: EMIs 525
 Ejercicio 2021: EMIs 508
 Ejercicio 2022: EMIs 552
 Ejercicio 2023: EMIs 474
 Ejercicio 2024: EMIs 433
 Resto de ejercicios: EMIs 8.220.

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de EMIs 38.559 (EMIs 38.774 en 2018) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el impuesto sobre sociedades. El gasto por impuesto sobre las ganancias incluye EMIs 1.600 de ingresos por impuestos diferidos (EMIs 3.097 de ingreso por impuestos diferidos en el ejercicio 2018) (Nota 18).

El tipo impositivo efectivo relativo a Otis Elevadores, Lda. (Portugal) es del 26,42 % y el de Otis Maroc, S.A. 30,00% y (26,15 % y 30,00% en 2018 respectivamente) el gasto por impuesto del ejercicio 2019 asciende a EMIs 5.797 y EMIs 911, respectivamente (EMIs 5.658 y 664 en 2018).

Para Zardoya Otis, S.A y resto 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.

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

	2019	2018
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	140.555	145.731
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio	470.464.311	470.464.311
Promedio ponderado de acciones propias en cartera	(177.100)	-
Ganancias básicas por acción	0,30	0,31

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

En 2018 se han distribuido tres dividendos trimestrales y un dividendo con cargo a reservas de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2018. Declarado el 20 de marzo de 2018 y puesto al pago el 10 de abril de 2018. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: cero)	37.637
Total bruto = 37.637.144,88 Euros	
<u>Dividendo con cargo a reservas:</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 23 de mayo de 2018 y puesto al pago el 10 de julio de 2018.	37.637
Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: cero)	
Total bruto = 37.637.144,88 Euros	
<u>2º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2018. Declarado el 14 de septiembre de 2018 y puesto al pago el 10 de octubre de 2018.	37.637
Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: cero)	
Total = 37.637.144,88 Euros	
Dividendo a cierre del ejercicio	112.911
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2018. Declarado el 11 de diciembre de 2018 y puesto al pago el 10 de enero de 2019.	37.637
Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: cero)	
Total = 37.637.144,88 Euros	
TOTAL 2018	150.548

En 2019 se han distribuido tres dividendos trimestrales y un dividendo con cargo a reservas de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>1er Dividendo:</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2019. Declarado el 20 de marzo de 2019 y puesto al pago el 10 de abril de 2019. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: cero)	37.637
Total bruto = 37.637.144,88 Euros	
<u>Dividendo con cargo a reservas:</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 22 de mayo de 2019 y puesto al pago el 10 de julio de 2019. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: 385.869)	37.607
Total bruto = 37.637.144,88 Euros	
<u>2º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2019. Declarado el 12 de septiembre de 2019 y puesto al pago el 10 de octubre de 2019. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: 385.869)	37.606
Total = 37.637.144,88 Euros	
Dividendo a cierre del ejercicio	112.850
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción, con cargo al ejercicio 2019. Declarado el 11 de diciembre de 2019 y puesto al pago el 10 de enero de 2020. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera: 385.869)	37.606
Total = 37.637.144,88 Euros	
TOTAL 2019	150.456

Para los dividendos a cuenta repartidos por Zardoya Otis, S.A. en el ejercicio 2019, se ha comprobado, como exige el art 277 de la Ley de Sociedades de Capital, que existía liquidez suficiente para su distribución.

	Dividendo:		
	1º Febrero	2º Agosto	3º Noviembre
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 2019	45.605	140.893	167.643
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(7.904)	(25.692)	(31.368)
Beneficios netos disponibles	37.701	115.201	136.275
Cantidad distribuida anteriormente	-	37.637	75.243
Cantidad que se propuso y distribuyó	37.637	37.606	37.606
Liquidez en Tesorería	13.430	33.564	13.561
Inversiones financieras temporales	14.843	20.278	9.962
Efectos a cobrar a corto plazo	22.256	23.775	23.934
Cuentas a pagar	(12.742)	(24.172)	(7.914)
Préstamos a corto y otros activos financieros	153	557	195
Liquidez neta	37.940	54.002	39.738

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:

	2019	2018
Resultado antes de impuestos	187.224	191.428
– Amortización del inmovilizado material (Nota 5)	6.044	5.317
– Amortización y deterioro de los activos intangibles (Nota 6)	15.817	15.205
– (Beneficio)/pérdida por venta de inmovilizado material	(283)	(3.581)
– Aumentos (Reducción) de las obligaciones en prestaciones por jubilación	(779)	(304)
– Pago de intereses (Nota 26)	(208)	(378)
– Cobro de intereses (Nota 26)	315	162
– Pérdidas/(ganancias) por conversión de moneda extranjera en actividades de explotación (Nota 26)	(124)	(66)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
– Existencias	10.176	308
– Clientes y otras cuentas a cobrar	(5.852)	(17.456)
– Proveedores y otras cuentas a pagar	8.628	(3.132)
Pago de impuestos ejercicios	(48.570)	(46.004)
Efectivo generado por las operaciones	172.388	161.902

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 10.980 (2018: EMIs 11.418).

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, siendo esta a su vez recurrida en casación ante el Tribunal Supremo.

El Tribunal Supremo rechazó el recurso de Zardoya Otis, confirmando la sentencia de la Audiencia Nacional (que había confirmado la infracción, pero establecía que la sanción debía recalcularse por resultar excesiva). El expediente volvió, por tanto, a CNMC para su análisis y recálculo de la multa impuesta. La CNMC dictó resolución de recálculo, confirmando íntegramente el importe de la multa inicial, estando la sociedad en proceso de recurso ante la Audiencia Nacional.

32. Compromisos

Compromisos de compra de activos

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

EMIs	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inmovilizado material	858	2.062

Al cierre del ejercicio existían compromisos de compra de inmovilizado material por valor de EMIs 858 (EMIs 2.062 en el 2018) de los cuales se han anticipado EMIs 46 (EMIs 1.880 en el ejercicio 2018).

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>2019</u>	<u>2018</u>
Arrendamientos de locales	3.936	3.716
Otros	5.620	6.202

El importe total de los pagos futuros mínimos de arrendamiento correspondientes a los arrendamientos operativos no cancelables es de:

	Arrendamiento	
	<u>de locales</u>	<u>Otros</u>
Hasta un año	2.556	3.668
Entre uno y cinco años	4.815	4.973

33. Combinaciones de negocios

Ejercicio 2019:

Durante el ejercicio 2019, sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), han adquirido el 100% de las participaciones de la Sociedades Otis Lliset S.L.U. (4 de diciembre 2018) Sige Ascensores S.L. (27 de mayo 2019) y Elevadores Tormes S.L. (10 de octubre 2109). Del mismo modo, se ha adquirido el 80% de Ascensores Eleva S.L. (28 de junio 2019). Todas ellas son 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	958
Inmovilizado material	590
Activos intangibles	14.070
Cuentas a cobrar	3.946
Existencias	754
Activo por impuesto diferido	-
Cuentas a pagar	904
Pasivos por impuesto diferido	3.598

Como diferencia surgen fondos de comercio de Emls 8.131

Ejercicio 2018:

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 sistemtes d´elevacion S.L. (11 de septiembre de 2018) y Euroascensores Alcaraz SL (26 de noviembre de 2018), todas ellas 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 de EMLs 14.802.

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

Efectivo y equivalente	1.191
Inmovilizado material	120
Activos intangibles	9.211
Cuentas a cobrar	1.121
Existencias	413
Activo por impuesto diferido	-
Cuentas a pagar	1.478
Pasivos por impuesto diferido	2.303

Como diferencia surgen fondos de comercio de Emls 6.526

34. Transacciones con partes vinculadas

Al 30 de noviembre de 2019, United Technologies Holdings S.A. (constituida en Francia) posee el 50,01% de las acciones de la sociedad dominante Zardoya Otis, S.A. La dominante última del Grupo es a su vez United Technologies Corporation (constituida en Estados Unidos), empresa matriz de United Technologies Holdings, S.A.

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

<i>EMIs</i>	2019	2018
<i>Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	(20.334)	(19.388)
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	3.799	3.852
<i>Transacciones con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas y gastos repercutidos	159.289	169.667
Compras y gastos soportados	(46.352)	(48.014)
Cuentas a cobrar (Nota 8)	38.146	45.339
Cuentas a pagar (Nota 16)	(11.601)	(9.689)

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 beneficien, en función de su desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), del plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El Contrato es aplicable a las asignaciones de incentivos que se han realizado desde el 1 de diciembre de 2010. El coste, aprobado por el Comité de Auditoría, se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados, generándose una cuenta acreedora con empresas del Grupo UTC (presentada en el balance como otras provisiones). Para el 2019, el gasto por este concepto asciende a EMI 495 (EMI 601 en el ejercicio 2018), correspondiente al valor razonable de los activos acumulados que sirven de referencia de EMI 5.427 (EMI 6.002 en 2018).

A 30 de noviembre de 2018 el apartado de efectivo y equivalentes de efectivo incluía EMI 6.000 de un depósito de tesorería mantenido por Zardoya Otis, S.A en United Technologies Intercompany Lending Ireland Designated Activity Company y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company). Los depósitos en empresas del grupo son colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días. Dicho depósito ha sido cancelado en 2019.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1.985 (EMIs 2.111 en 2018) y se compone de los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Retribución fija	297	290
Retribución variable	195	215
Atenciones estatutarias	1.033	1.200
Otros beneficios L.P.	390	338
Aportaciones planes pensiones	70	68
TOTAL	<u>1.985</u>	<u>2.111</u>

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, 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 870 (EMIs 805 en 2018), según se informa en las secciones C.1.15 y C.1.16 del informe anual de Gobierno Corporativo 2019.

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 2019, 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 2019 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.

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 (2018: EMIs 4.153) y con una amortización acumulada al cierre del ejercicio de EMIs 2.074 (2018: EMIs 1.908).

Por otra parte, en el año 2019 se han registrado gastos por retirada o reciclaje de residuos por valor de EMIs 348 (2018: EMIs 348).

36. Hechos posteriores a la fecha del balance

El 11 de diciembre de 2019 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 2020.

37. Otra información**a) Número de empleados del Grupo por categoría (media – cierre ejercicio)**

	Hombres	Mujeres	2019
Directivos	67	10	77
Jefes Administrativos/Taller/Campo	507	40	547
Ingenieros, Licenciados y Peritos	239	76	315
Administrativos y Técnicos	529	451	980
Operarios	3.654	27	3.681
	4.996	604	5.600

	Hombres	Mujeres	2018
Directivos	68	10	78
Jefes Administrativos/Taller/Campo	504	35	539
Ingenieros, Licenciados y Peritos	241	70	311
Administrativos y Técnicos	496	463	959
Operarios	3.559	30	3.589
	4.868	608	5.476

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2019 y 2018 por el Grupo, con discapacidad mayor o igual al 33% fue de 49 personas (43 hombres y 6 mujeres) en 2019 y 41 personas en 2018 (37 hombres y 4 mujeres).

(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 2019 es de EMIs 327 (EMIs 315 en 2018), 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 43 (EMIs 43 en 2018).

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 59 (EMIs 47 en el 2018).

