

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2017



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

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

		Mayo 2017	Noviembre 2016	Mayo 2016
	ACTIVOS			
	Activos no corrientes			
	Inmovilizado material (Nota 7)	59 917	60 601	59 355
	Activos intangibles (Nota 8)	179 653	185 459	182 944
	Fondo de Comercio (Nota 8)	145 862	145 444	141 577
	Inversiones financieras	697	728	736
	Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	24 568	23 205	23 360
	Activo por obligaciones por prestaciones y compromisos Sociales	1 697	2 673	3 626
	Otros activos no corrientes (Nota 9)	4 380	4 706	4 484
	Total activos no corrientes	416 774	422 816	416 082
	Activos corrientes			
	Existencias	35 330	30 545	23 641
	Cuentas financieras a cobrar	286	1 409	822
	Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	193 921	192 436	199 258
	Efectivo y equivalentes al efectivo	72 421	62 344	73 566
	Total activos corrientes	301 958	286 734	297 287
	Total activos	718 732	709 550	713 369

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

BALANCE CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)

	Mayo 2017	Noviembre 2016	Mayo 2016
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	47 046	47 046	45 236
Prima de emisión	306	37 472	37 426
Reserva legal	9 786	9 409	9 409
Reservas de consolidación y otras reservas	276 290	250 838	237 635
Acciones propias (Nota 11)	-	-	(92)
Ganancias acumuladas	128 230	152 626	124 061
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(75 274)	(73 819)	(72 378)
Diferencias de conversión	(192)	(5)	(111)
Participaciones no dominantes	11 131	14 009	14 961
Total patrimonio neto	397 323	437 576	396 147
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras Cuentas a pagar (Nota 12)	3 739	3 850	4 080
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	8 375	8 370	7 209
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	26 458	26 792	25 282
Total pasivos no corrientes	38 572	39 012	36 571
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	268 424	216 429	256 369
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	4 135	3 072	9 656
Recursos ajenos (Nota 16)	21	324	676
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	10 257	13 137	13 950
Total pasivos corrientes	282 837	232 962	280 651
Total pasivos	321 409	271 974	317 222
Total patrimonio neto y pasivos	718 732	709 550	713 369

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA RESUMIDA
(En miles de Euros)**

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2017	2016
Ventas (Nota 18)	382 187	372 170
Otros Ingresos	595	607
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(123 825)	(113 855)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(124 073)	(122 230)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(9 284)	(9 923)
Otros gastos netos (Nota 21)	(27 153)	(26 718)
Beneficio de explotación	98 447	100 051
Ingresos financieros (Nota 22)	194	270
Costes financieros (Nota 22)	(89)	(113)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	76	49
Otras ganancias o pérdidas	170	33
Beneficio antes de impuestos	98 798	100 290
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(23 901)	(28 032)
Beneficio del periodo	74 897	72 258
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	74 552	71 826
Participaciones no dominantes	345	432
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo (expresado en euros por acción)		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1585	0,1588
- Ganancias diluidas por acción		

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2017	2016
Resultado del periodo	74 897	72 258
Otro resultado global		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	(187)	(162)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	74 710	72 096
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominantes	74 365	71 664
– Participaciones no dominantes	345	432

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)**

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2015	45 236	73 615	9 047	(91)	52	196 467	93 763	15 714	433 803
Distribución resultado 2015			362			41 167	(150 878)		(109 349)
Dividendo correspondiente a 2015							109 349		109 349
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					(162)		71 825	432	72 095
Dividendo a cuenta 2015							(36 189)		(36 189)
Dividendo ejercicio 2016							(36 189)		(36 189)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(36 188)							(36 188)
Operaciones con participaciones no dominantes									
Otros movimientos								(1 185)	(1 185)
Saldo a 31 de mayo de 2016	45 236	37 427	9 409	(91)	(110)	237 634	51 681	14 961	396 147

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)**

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2016	47 046	37 472	9 409	-	(5)	235 134	94 511	14 009	437 576
Distribución resultado 2016			377			40 452	(152 285)		(111 456)
Dividendo correspondiente a 2016							111 456		111 456
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					(187)		74 552	345	74 710
Dividendo a cuenta 2016							(37 637)		(37 637)
Dividendo ejercicio 2017							(37 637)		(37 637)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(37 166)							(37 166)
Operaciones con participaciones no dominantes						704		(2 148)	(1 444)
Otros movimientos							(4)	(1 075)	(1 079)
Saldo a 31 de mayo de 2017	47 046	306	9 786	-	(192)	276 290	52 956	11 131	397 323

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2017	2016
Resultado Neto	74 552	71 825
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	8 008	8 440
Impuesto (Nota 23)	23 901	28 032
Intereses pagados netos	(65)	(206)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	346	432
Pago de Impuestos	(24 880)	(28 019)
Variación de existencias	(4 786)	9
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	5 512	(15)
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	10 775	4 186
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	93 363	84 340
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(1 239)	(2 827)
Adquisición de dependientes (Nota 26)	(4 641)	(1 811)
Cobros por desinversiones en inmovilizado	-	-
Adquisición enajenación de otros activos financieros	62	348
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(5 818)	(4 290)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(75 274)	(72 378)
Endeudamiento bancario (Nota 16)	(303)	341
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	(1 891)	-
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(77 468)	(72 037)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	10 077	8 013
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	62 344	65 553
Efectivo y equivalentes al final del periodo	72 421	73 566

Las notas 1 a 30 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (En miles de Euros)

1. Información general

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

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2017. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2017, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2017. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2017 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo, expresados en miles de euros (Balance, Cuenta de resultados, Estado del resultado global, Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todos ellos resumidos intermedios y consolidados) correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2016 que fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea en vigor.

3. Políticas contables

Las políticas contables y los procesos de consolidación que se han seguido en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados del periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2016 excepto por los cambios normativos contables que han entrado en vigor en el ejercicio 2017 y que fueron indicados en las notas de las cuentas anuales consolidadas del 2016, sin efecto significativo en los estados financieros.

Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2016. Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han producido correcciones de valor que afecten de forma significativa a las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan. El impuesto de sociedades calculado corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017, se han publicado guías transitorias sobre interpretaciones de normativas internacionales las cuales aún no han entrado en vigor y el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

4. Cambios en las entidades que forman parte del Grupo y operaciones con participaciones no dominantes

En el periodo de seis meses objeto de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

Periodo de 6 meses finalizado al 31 de mayo de 2017:

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

El 19 de mayo de 2016, el Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A y el Administrador de Mototracciones Electrica Latierro, S.L.U (Latierro) formularon proyecto de fusión. A fecha de 7 de marzo de 2017 se produjo la disolución sin liquidación de la sociedad Mototracciones Eléctrica Latierro, S.L.U y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio a Zardoya Otis, S.A, sociedad absorbente, la cual posee el 100% de las participaciones de ésta.

El 7 de marzo de 2017, Zardoya Otis, S.A. adquirió de accionistas minoritarios el 7,23% de las participaciones de la Dependiente Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en Hemen Elevadores, S.L. pasando del 92,77% al 100% de participación.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017, la Sociedad perteneciente a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), ha adquirido el 100% de las participaciones de la Sociedad

Servicios Automáticos de Elevación S.L (21 de abril de 2017), sociedad dedicada al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España (Nota 26).

El 16 de mayo de 2017, Zardoya Otis, S.A. adquirió de accionistas minoritarios el 2,19% de las participaciones de la Dependiente Acresca Cardellach, S.L. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en Acresca Cardellach, S.L., pasando del 94,57% al 96,76% de participación.

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

Estas transacciones se presentan en las cifras consolidadas del ejercicio fiscal iniciado en diciembre de 2016 y se trataran de acuerdo con la política de transacciones con participaciones no dominantes, sin impacto en el resultado consolidado del periodo.

5. Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Sin embargo, dichas transacciones no son significativas y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en la información financiera resumida consolidada al 31 de mayo de 2017.



Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras por importación de materiales, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo UTC.

Por otra parte, el Grupo posee una inversión en moneda extranjera en Otis Maroc S.A., cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión en moneda extranjera; si bien su valor no es significativo y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en los estados financieros del Grupo.

En relación a las transacciones comerciales de exportación e importación el Grupo se encuentra expuesto a riesgo no significativo de tipo de cambio. Al 31 de mayo de 2017, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 1 289 (EMIs 614 al 31 de mayo de 2016).

(ii) **Riesgo de precio**

El Grupo está limitadamente expuesto al riesgo del precio de la materia prima cotizada.

Adicionalmente, las Sociedades del Grupo no disponen de inversiones en sociedades fuera del Grupo, por lo que no están expuestas al riesgo del precio de títulos.

b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo en clientes y no existen saldos significativos con una antigüedad elevada (Nota 9). El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas por instalación se hagan a clientes con un historial de crédito adecuado y , adicionalmente, procedimientos periódicos de seguimiento de la deuda por los departamentos involucrados en la gestión de cobro.

Para minimizar el riesgo de crédito, el Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros, depósitos en instituciones financieras, deuda disponible para la venta y cuentas a cobrar. Los bancos e instituciones financieras con los que trabaja el Grupo son de reconocido prestigio y con altos niveles de calificación crediticia.

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance neto de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2017 dicha provisión asciende a EMIS 89 643 (EMIS 96 853 al 31 de mayo de 2016) El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

Al 31 de mayo de 2017 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 17 993 (EMIs 19 504 a 31 de mayo de 2016). Como se ha indicado anteriormente los mismos se encuentran en instituciones financieras de prestigio en España y Portugal.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito

comprometidas para lo que el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

A 31 de mayo de 2017, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 72 421 (EMIs 73 566 a 31 de mayo de 2016), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

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

	<u>31.05.17</u>	<u>31.05.16</u>
Efectivo al inicio	62 344	65 553
Flujo de efectivo actividades de explotación	93 363	84 340
Flujo de efectivo actividades de inversión	(5 818)	(4 290)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(77 468)	(72 037)
Efectivo al final	<u>72 421</u>	<u>73 566</u>

d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El Grupo no usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos sobre tipos de interés derivados de su actividad.

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

Tal y como se indica en la Nota 16, a 31 de mayo de 2017, el Grupo no posee deudas de tipo de interés fijo.

e) Gestión de riesgo de capital

El objetivo del Grupo en relación con la gestión del capital es la salvaguardia de la capacidad del mismo para mantener una rentabilidad sostenible a largo plazo; que el Grupo tenga capacidad para financiar su crecimiento interno o externo vía adquisiciones; para procurar un rendimiento adecuado para los accionistas y mantener una estructura óptima de capital que incluya recursos propios, la generación de caja propia del negocio en cada ejercicio y en la medida de lo necesario, recursos ajenos con el mínimo coste.

El Grupo considera el nivel de apalancamiento como indicador para la gestión del capital. Este se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta se calcula como los recursos ajenos más otros pasivos financieros menos el efectivo y otros medio líquidos equivalentes y menos los activos financieros corrientes.

	<u>31.05.2017</u>	<u>31.05.2016</u>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	21	676
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	8 729	10 125
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(72 421)	(73 566)
Deuda financiera neta	(63 671)	(62 765)
Patrimonio neto	397 323	396 147
Apalancamiento (*)	<u>-0,19</u>	<u>-0,19</u>

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

Al 31 de mayo de 2017, esta deuda financiera neta representa -0,5910 de Ebitda (-0,5707 a 31 de mayo 2016). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2016 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2017 no ha habido cambios en dichos criterios.

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, Portugal y Marruecos, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

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

Mayo 2017	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones	Pasivos
					en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	349 276	88 027	612 352	9 119	2 547	275 297
Grupo Otis – Portugal	29 780	10 222	64 567	115	143	25 534
Otis Maroc – Marruecos	8 031	883	41 813	50	351	20 578
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(4 900)	(685)	-	-	-	-
Consolidado	382 187	98 447	718 732	9 284	3 041	321 409

Mayo 2016	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones	Pasivos
					en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	341 141	91 628	599 832	9 751	7 783	260 125
Grupo Otis – Portugal	27 980	10 812	63 827	128	70	31 758
Otis Maroc – Marruecos	7 671	312	49 710	44	-	25 339
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(4 622)	(2 701)	-	-	-	-
Consolidado	372 170	100 051	713 369	9 923	7 853	317 222

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

Mayo 2017	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	288 411	76 786	26,62	584
Empresas Españolas del Grupo (15 compañías)	75 427	11 241	14,90	1 963
Grupo Otis – Portugal	29 780	10 222	34,32	143
Otis Maroc – Marruecos	8 031	883	10,99	351
Total Grupo	401 649	99 132	24,68	3 041
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(19 462)	(685)	-	-
Consolidado	382 187	98 447	25,75	3 041

Mayo 2016	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	286 906	77 112	26,88	2 113
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (18 compañías)	87 038	14 516	16,68	5 670
Grupo Otis – Portugal	27 980	10 812	38,64	70
Otis Maroc – Marruecos	7 671	312	4,07	-
Total Grupo	409 595	102 752	25,09	7 853
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(37 425)	(2 701)	-	-
Consolidado	372 170	100 051	26,88	7 853

7. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Mobiliario, accesorios y equipo	Total
Al 30 de Noviembre de 2015				
Coste	59 549	43 400	73 734	176 683
Amortización acumulada	(15 452)	(36 011)	(64 384)	(115 846)
Pérdida por deterioro de valor				
Importe neto en libros	44 097	7 389	9 350	60 837
2016				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	1	1
Altas	199	1 098	816	2 113
Bajas	-	(1 240)	(232)	(1 472)
Cargo por amortización	(653)	(1 455)	(1 176)	(3 284)
Bajas de amortización acumulada	-	979	182	1 161
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(454)	(618)	(409)	(1 481)
Al 31 de Mayo de 2016				
Coste	59 748	43 258	74 319	177 325
Amortización acumulada	(16 105)	(36 487)	(64 378)	(117 969)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 643	6 771	8 941	59 355
Al 30 de Noviembre de 2016				
Coste	63 145	42 952	73 408	179 505
Amortización acumulada	(17 043)	(36 982)	(64 880)	(118 904)
Pérdida por deterioro de valor				
Importe neto en libros	46 102	5 970	8 528	60 601
2017				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	24	24
Altas	401	534	258	1 193
Bajas	(2 071)	(4 981)	(203)	(7 255)
Cargo por amortización	(548)	(818)	(710)	(2 076)
Bajas de amortización acumulada	2 071	5 157	202	7 430
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(147)	(108)	(429)	(684)
Al 31 de Mayo de 2017				
Coste	61 475	38 505	73 487	173 467
Amortización acumulada	(15 520)	(32 643)	(65 388)	(113 551)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	45 955	5 862	8 099	59 917

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 350 (EMIs 292 en 2016). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 59 917 (EMIs 59 355 en 2016) un total de EMIs 373 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 599 en Marruecos (EMIs 283 en Portugal y EMIs 261 en Marruecos en 2016). No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material. A 31 de mayo de 2017 y 2016 no existe inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentra libre de gravámenes.

8. Activos intangibles

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

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

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2016				
Coste	316 070	153 498	15 706	485 274
Amortización acumulada	(136 619)	-	(9 698)	(146 317)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8 054)	-	(8 054)
Importe neto en libros	179 451	145 444	6 008	330 903
2017				
Altas	-	-	22	22
Combinaciones de negocios (Nota 26)	1 384	418	-	1 802
Bajas	(76)	-	-	(76)
Cargo por amortización	(7 191)	-	(15)	(7 206)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	69	-	-	69
Otros movimientos	-	-	-	-
	(5 814)	418	7	(5 389)
Al 31 de Mayo de 2017				
Coste	317 378	153 916	15 729	487 023
Amortización acumulada	(143 741)	-	(9 713)	(153 454)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8 054)	-	(8 054)
Importe neto en libros	173 637	145 862	6 016	325 515

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2017, el Grupo ha efectuado las combinaciones de negocios indicadas en la Nota 26.

En 2017, las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

Al 31 de mayo de 2017 no existen indicios de cambio en las hipótesis utilizadas para las prueba de deterior en el ejercicio 2016 por lo que el valor recuperable (valor en uso) de cada UGE supera el valor en libros de sus activos netos a efectos consolidados.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo		30.11.2016
	2017	2016	
Cientes	208 362	214 623	210 747
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(89 643)	(96 853)	(94 659)
Cientes – Neto	118 719	117 770	116 088
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	21 482	22 690	14 678
Otras cuentas a cobrar	8 143	13 403	7 407
Administraciones Publicas (Nota 13)	6 035	9 148	11 569
Pagos anticipados	1 837	1 088	2 043
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 27)	37 705	35 159	40 651
Total	193 921	199 258	192 436

Los importes adeudados por clientes para trabajo de contratos corresponden al neto entre los costes incurridos a la fecha de balance de los contratos en curso de EMIs 66 602 (Emls 64 693 en el 2016), más beneficio reconocido (menos pérdidas reconocidas) de EMIs 5 714 (EMIs 4 235 en el 2016) y los anticipos recibidos de clientes por importe de EMIs 50 834 (Emls 46 238 en el 2016).

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

	A 31 de Mayo		30.11.2016
	2017	2016	
Balance Inicial	94 659	98 295	98 295
Provisión efectuada (Nota 21)	1 154	644	857
Combinaciones de negocios	-	41	288
Reversión de provisiones no utilizadas (Nota 21)	(2 428)	(2 127)	(3 488)
Aplicaciones efectuadas	(3 742)	-	(1 293)
Balance final	89 643	96 853	94 659

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 2017 ha supuesto un -0,33% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2016: -0,39%).

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

A 31 de mayo de 2017

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	120 507	(22 776)	97 731	57 289	40 442
Entre seis meses y un año	13 494	(1 870)	11 623	-	11 623
Entre un año y dos años	29 485	(20 121)	9 364	-	9 364
A más de dos años	4 533	(4 553)	-	-	-
En litigio	40 342	(40 432)	-	-	-
Total	208 361	(89 643)	118 719	57 289	61 430

A 31 de mayo de 2016

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

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 4 380 (EMIs 4 484 en 2016).

10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2015	452.369.530	452.369.530	452.369.530
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2016	452.369.530	452.369.530	452.369.530
Ampliación de Capital	18.094.781	18.094.781	18.094.781
Al 30 de noviembre de 2016	470.464.311	470.464.311	470.464.311
	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2016	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2017	470.464.311	470.464.311	470.464.311

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

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 470.464.311 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2016: 0,10 euros por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2017	30/11/2016	31/05/2016	31/05/2017	30/11/2016	31/05/2016
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	235.279.377	226.230.171	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	53.802.775	53.802.775	51.181.014	11,44	11,44	11,31
Otros accionistas minoritarios	181.382.159	181.382.159	174.946.798	38,55	38,55	38,68
Acciones propias en cartera	-	-	11.547	0,00	0,00	0,00
	470.464.311	470.464.311	452.369.530	100,00	100,00	100,00

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

11. Acciones propias en cartera

A 31 de mayo de 2017 y al 30 de noviembre de 2016 Zardoya Otis, S.A no posee acciones propias en cartera.

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Proveedores	27 013	31 129
Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	31 393	29 305
Otras cuentas a pagar	24 372	22 145
Facturas pendientes de recibir	11 574	8 771
Efectos a pagar	886	1 381
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos	50 660	36 081
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	30 763	33 251
Compromisos para adquisiciones	5 553	6 046
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	21 020	23 135
Remuneraciones pendientes de pago	31 322	32 823
Otros	33 868	32 301
Total	268 424	256 369

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son, en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos. Dentro del epígrafe "deudas con partes vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 1 289 (EMIs 614 en 2016), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (Nota 27).

En 2017 y 2016, el concepto "otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Group como se ha indicado anteriormente, que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas el 24 de mayo de 2017 y 19 de mayo de 2016 respectivamente en la cual se aprueba una distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones por un importe bruto de 0,079 euros por acción en 2017 (0,080 euros en 2016), salvo en la parte de empresas vinculadas.

A este respecto la Sociedad Dominante del Grupo abonará hasta un máximo de 37.166.680,57 euros, resultado de multiplicar el importe bruto de la distribución dineraria por acción por 470.464.311, número total de acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad. De este importe máximo se deducirá el importe que resulte de multiplicar la cantidad de 0,079 euros, antes indicada, por el número de acciones que estén en autocartera en el momento en que los accionistas tengan derecho a percibir el pago. Esta distribución dineraria parcial de la prima de emisión se hará efectiva el 10 de julio de 2017.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2017 y 2016, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 12 855 (2016: EMIs 14 213) relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en la compra de Sociedades en ejercicios anteriores.



- 21 -

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 3 739 (EMIs 4 080 en 2016), con los siguientes vencimientos:

A 31 de Mayo 2017		Largo Plazo		
	Corto Plazo	2018	2019/20	Total
Adquisiciones 2017	1 281	-	142	142
Adquisiciones hasta 2016	4 273	2 404	1 193	3 597
	5 553	2 404	1 335	3 739

A 31 de Mayo 2016		Largo Plazo		
	Corto Plazo	2017	2018/19	Total
Adquisiciones 2016	-	1 211	1 711	2 922
Adquisiciones hasta 2015	6 046	765	393	1 158
	6 046	1 976	2 104	4 080

13. Administraciones Públicas

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Saldos deudores		
Organismos de la Seguridad Social	35	2 065
Retenciones de capital mobiliario	348	408
Hacienda Pública deudor por IVA	420	652
Hacienda Pública IVA soportado	5 232	6 023
Total	6 035	9 148
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	82 396	86 311
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(78 261)	(76 655)
Total	4 135	9 656
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2 095	2 609
Hacienda Pública acreedora por IVA	124	1 057
Hacienda Pública por IVA repercutido	9 735	10 200
Organismos de la Seguridad Social	9 066	9 269
Total (Nota 12)	21 020	23 135

14. Impuestos diferidos

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	23 942	22 810
a recuperar en 12 meses	625	550
	24 567	23 360
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	24 955	23 779
a recuperar en 12 meses	1 503	1 503
	26 458	25 282

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

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Activos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	23 205	22 578
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	1 362	782
A 31 de mayo	24 567	23 360
Pasivos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	26 792	25 416
Combinaciones de negocios	346	636
Movimiento en cuenta de resultados	(680)	(770)
A 31 de mayo	26 458	25 282

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

	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Activos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2015	11 579	6 165	4 834	22 578
A cta. Resultados	335	312	135	782
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2016	11 914	6 477	4 969	23 360
Al 30 de noviembre de 2016	11 032	5 443	6 730	23 205
A cta. Resultados	340	849	173	1 362
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2017	11 372	6 292	6 903	24 567

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

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2016	-	26 792	-	26 792
A cuenta de resultados	-	(680)	-	(680)
Combinaciones de negocios	-	346	-	346
Al 31 de mayo de 2017	-	26 458	-	26 458

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

15. Obligaciones por compromisos sociales

Los compromisos post-empleo contraídos con los empleados del Grupo, consistentes en el pago de complementos a las prestaciones de la seguridad social, otros beneficios de jubilación y primas de seguro de vida, se instrumentan en pólizas de seguro colectivo y se califican como planes de prestación definida.

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, presentando la cuenta de resultados consolidados de estos estados financieros resumidos un gasto por este concepto de EMIs 1 062 (2016: EMIs 946), presentado como gasto por prestaciones a los empleados.

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2017 es de EMIs 2 232 (EMIs 1 975 en 2016).

16. Recursos ajenos

Al 31 de mayo de 2017 y 2016, el valor contable de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los intereses devengados en el periodo de seis meses suman EMIs 89 (2016: EMIs 113).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs cero (2016: EMIs cero), se presenta a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Siendo los tramos de vencimiento los siguientes:

A 31 de mayo de 2017:

	Corto Plazo	2018	2019	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	21	-	-	-
Otros	-	-	-	-
	21	-	-	-

A 31 de mayo de 2016:

	Corto Plazo	2017	2018	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	155	-	-	-
Otros	521	-	-	-
	676	-	-	-

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	8 375	7 209
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	607	1 319
Garantías por Servicios y Contratos	8 976	11 974
Cámara de Comercio y otros impuestos	674	657
	10 257	13 950

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

18. Ventas

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Prestación de servicios	269 636	266 470
Ingresos de contratos de construcción	22 896	19 034
Exportación	89 334	86 312
Otras ventas	321	354
Ingresos ordinarios totales	382 187	372 170

19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Sueldos y salarios	91 396	88 043
Gasto de seguridad social y otros	31 615	33 241
Coste por compromisos sociales (Nota 15)	1 062	946
	<u>124 073</u>	<u>122 230</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2017 indemnizaciones al personal por EMIs 1 090 (2016: EMIs 2 992).

A partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo de UTC, para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC y que incluye remuneración basada en acciones de UTC (Nota 27). El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2017 es de EMIs 330 (EMIs 250 en 2016).

20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	143 325	151 283
Eliminación de operaciones intragrupo	(19 462)	(37 425)
Descuentos sobre compras	(38)	(3)
	<u>123 825</u>	<u>113 855</u>

21. Otros gastos netos

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

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Arrendamientos	8 801	9 213
Reparaciones y conservación	1 158	1 088
Primas de seguros	41	230
Publicidad, propaganda	1 303	1 361
Transporte	5 870	4 768
Suministros y otros servicios	6 159	6 373
Profesionales independientes	1 628	1 625
Subcontrataciones	1 237	777
Otros	2 230	2 766
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	(1 274)	(1 483)
	<u>27 153</u>	<u>26 718</u>

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2017	2016
Gastos financieros	(89)	(113)
Ingresos financieros	194	270
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	76	49
	<u>181</u>	<u>206</u>

23. Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto calculado en el periodo intermedio corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo. Los importes así estimados, pueden ser susceptibles de ajustes posteriores en función de la evolución del Grupo.

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Gasto por impuesto corriente	25 943	29 584
Impuesto diferido (Nota 14)	(2 042)	(1 552)
Gasto por impuesto	<u>23 901</u>	<u>28 032</u>

	A 31 de Mayo	
	2017	2016
Beneficio antes de impuestos	98 758	100 289
Gasto por impuesto	23 901	28 032
Tasa impositiva efectiva	24,20%	27,95%

A 31 de Mayo de 2017, el tipo impositivo para las sociedades españolas es del 25% (2016: 28%).

La Sociedad Dominante del Grupo y ciertas Sociedades Dependientes, en el ejercicio 2015, recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria, en relación con los impuestos sobre Sociedades, Valor Añadido e IRPF de los ejercicios contables 2011, 2012, 2013 y 2014. Dichas actuaciones fueron finalizadas durante el ejercicio 2017, no suponiendo un efecto material en resultado del periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017.

24. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan, según lo dispuesto en la NIC 33, dividiendo el beneficio atribuible a los propietarios de la Sociedad entre el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación al cierre del periodo, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad.

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

	A 31 de mayo (EMIs)	
	2017	2016
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	74 552	71 826
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	470 464 311	452 369 530
Promedio ponderado de acciones propias	-	(11 547)
Ganancias básicas por acción	0,1585	0,1588

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

Durante el periodo 2017 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

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

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 13 de diciembre de 2016 y puesto al pago el 10 de enero de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 21 de marzo de 2017 y puesto al pago el 10 de abril de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2017 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,079 Euros por acción. Aprobado el 24 de mayo de 2017 y puesto al pago el 10 de julio de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.166.680,57 Euros	37.167
---	--------

Durante el mismo periodo de 2016 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

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

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

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

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

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 19 de mayo de 2016 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,08 Euros por acción. Aprobado el 19 de mayo de 2016 y puesto al pago el 11 de julio de 2016. Acciones: 452.369.530 (acciones propias en cartera 587.874) Total máximo = 36.142.532,48 Euros	36.143
---	--------

26. Combinaciones de negocios

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017, Sociedad perteneciente a la UGE Grupo Zardoya Otis (España), ha adquirido el 100% de las participaciones de la Sociedad Servicios Automáticos de Elevación S.L (21 de abril de 2017), sociedad dedicada al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España.

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

Los importes reconocidos en la combinación de negocios no difieren de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación, determinados de acuerdo a las NIIF.

27. Transacciones con partes vinculadas

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

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

<i>EMIs</i>	31.05.17	31.05.16
<i>Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	9 131	9 129
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	1 973	928
Cuentas a Pagar	530	531
<i>Transacciones con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas y gastos repercutidos (Nota 18)	86 339	84 042
Compras y gastos soportados	25 984	19 970
Cuentas a cobrar (Nota 9)	37 705	35 159
Cuentas a pagar (Nota 12)	12 276	10 676

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 global de producto. El coste de dicho contrato supone un royalty entre el 2,1% y el 3,5% de las ventas a clientes finales.

Adicionalmente, en Septiembre 2010, se firmó con United Technologies Corporation (UTC), un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC, por tener responsabilidades relevantes de gestión, se 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). A 31 de mayo de 2017, el gasto por este concepto asciende a EMIs 330 (2016: EMIs 250) existiendo una obligación reconocida en balance al 31 de mayo de 2017 de EMIs 4 109 (2016: EMIs 3 187).

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1 150 (EMIs 1 034 en 2016). La devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 423 (EMIs 280 en 2016).

	2017	2016
Retribución fija	138	121
Retribución variable	230	117
Atenciones estatutarias	600	600
Otros beneficios L.P.	153	35
Aportaciones planes pensiones	29	28
TOTAL	1 150	901

28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 156 personas (4 596 hombres y 560 mujeres), en el periodo de seis meses del 2016 era de 5 118 personas (4 570 hombres y 558 mujeres).

29. Estacionalidad

El Grupo no tiene ventas sujetas a variaciones significativas a lo largo de su ejercicio, en este sentido, los ingresos por mantenimiento se periodifican contablemente de forma lineal en función del devengo de los mismos. En consecuencia no se considera la estacionalidad relevante a efectos de los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados.

30. Hechos posteriores

La Junta General de Accionistas, aprobó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión, pagada el 10 de julio de 2017 a razón de 0,079 euros por acción (Nota 25).



