

Estimados Accionistas:

Es para mí un placer volver a encontrarme con todos ustedes con ocasión de esta Junta General de Accionistas 1998. A lo largo de mi intervención, efectuaré un repaso, como es habitual, a los datos y hechos más destacados del pasado ejercicio y compartiré con ustedes las perspectivas que nos presenta el futuro inmediato, en especial en los aspectos de mayor interés directo para el Accionista.

Para efectuar el análisis del ejercicio 1998 me apoyaré en el Informe Anual que les hemos entregado. Como podrán observar, justamente después de mi Carta a los Accionistas e inmediatamente antes del Informe de Gestión, hemos incluido dos cuadros que ya aparecían en el anterior Informe Anual. Son, en concreto, los relativos a Datos Significativos a 30 de noviembre, fecha de cierre del ejercicio, y Datos Bursátiles a 31 de diciembre. Esta disposición de cifras comparativas acerca del negocio y de la dimensión bursátil de Zardoya Otis nos parece mucho más clara y completa que la que anteriormente utilizábamos. Los comentarios que sobre el particular hemos recibido de accionistas y analistas así lo reflejan.

Datos significativos

Datos sobre resultados

Centrándonos en el primero de estos cuadros, el de Datos Significativos, vemos en primer término todo lo concerniente a los resultados, que el pasado año quedaron fijados, antes de impuestos, en 14.824 millones de pesetas. En términos netos, la cifra se aproximó a los 10.000 millones. Fueron, concretamente, 9.508 millones de pesetas. Los porcentajes de incremento respecto a 1997 fueron del 12,3 y del 10,8 por ciento, respectivamente.

En cuanto a los dividendos brutos distribuidos, su cuantía total ascendió a 8.367 millones de pesetas, un 17,9 por ciento más que en el año anterior, con un "pay-out" del 88 por ciento.

Recursos propios

En el segundo bloque de este mismo Cuadro tenemos la información sobre los Recursos Propios, evaluados al cierre del ejercicio en 15.340 millones de pesetas, prácticamente lo mismo que un año antes. La razón básica de esta estabilización fue la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas del 29 de abril de 1998, mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 20 pesetas por título, con devolución de aportaciones a los accionistas.

Datos ventas

En el apartado de las ventas, apreciamos cómo éstas aumentaron en un porcentaje muy importante: el 13,4 por ciento, superando por vez primera la barrera de los 70.000 millones de pesetas. Dentro de esta cifra global, nos encontramos con la venta nueva, es decir, la generada por Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones, cuyo índice de aumento fue del 17,8 por ciento, hasta situarse en 27.549 millones. Se trata de la cifra más alta en la historia de la compañía. La explicación de este fuerte tirón de la obra ejecutada es doble: por una parte, la recuperación de los mercados de la construcción en España y Portugal iniciada en el segundo semestre de 1997 y, por otra, la culminación de los suministros en los primeros meses de 1998 a la Expo'98 de Lisboa.

En Mantenimiento y Reparaciones el incremento fue de 6,7 por ciento, lo que permitió establecer el total de ventas en esta actividad en 34.460 millones de pesetas.

Por último, las exportaciones netas (esto es, descontadas las ventas realizadas a nuestra filial portuguesa) fueron de 8.486 millones de pesetas, un 31,2 por ciento más que en 1997.

Datos contratación venta nueva

Además de las ventas realizadas de forma efectiva durante el ejercicio, resulta siempre del máximo interés conocer cómo evolucionó la contratación y cuál era la situación de la cartera pendiente de ejecutar al cierre del año, ya que ambos conceptos señalan la previsible tendencia de la obra ejecutada durante 1999.

La cuantía de los contratos recibidos fue de 26.103 millones de pesetas, la segunda más alta en la historia de Zardoya Olis, sólo por detrás de la cifra récord lograda en 1997, que llegó a los 27.005 millones. De este modo, se produjo un descenso del 3,3 por ciento que cabe calificar como muy aceptable. No hay que olvidar, en este sentido, que en esa cifra récord de 1997 estaban incluidos unos 2.000 millones de pesetas en concepto de contratos para la Expo'98 de Lisboa, sin que en 1998 tuviéramos un evento de similares características. De hecho, si la comparación del ejercicio 1998 la efectuamos con el correspondiente a 1996, en el que tampoco influyó ningún evento singular, resulta un incremento del 7 por ciento.

La tendencia de la contratación en 1998 fue, pues, francamente positiva. Ello fue posible gracias al notable dinamismo que ha experimentado la construcción, como consecuencia, a su vez, del buen clima económico general y de las mayores facilidades de financiación para empresas y particulares por la significativa bajada de los tipos de interés.

Pero no todos los segmentos de la construcción evolucionaron al mismo ritmo. Los crecimientos más importantes correspondieron a la vivienda residencial y, más aún, a la segunda vivienda en zonas costeras, que conoció un auténtico "boom". Los centros comerciales, en cambio mantuvieron el nivel de los últimos años, mientras en el segmento de oficinas empezó a apreciarse un cierto repunte que esperamos se consolide este año.

En lo relativo a la cartera de contratos pendiente de ejecutar y de facturar, su volumen al 30 de noviembre de 1998 era de 14.681 millones de pesetas. Como en el caso anterior, se trata de la segunda mejor cifra en toda nuestra historia, también por detrás de la obtenida en 1997, aunque fue superior en un 22,5 por ciento a la de 1996. El descenso respecto a 1997, evaluado en el 9 por ciento, se debió tanto al fuerte ritmo de ejecución de obra como a la disminución antes comentada en la contratación.

Otros datos

En el último bloque del Cuadro de Datos Significativos podemos observar el comportamiento en 1998 de la cartera de mantenimiento, cuyo número ascendió a la finalización del año a 164.211 unidades, esto es, un 3,5 por ciento más que doce meses antes. Este porcentaje es inferior al registrado en 1997, que fue del 5,1 por ciento, pero hay que tener en cuenta que en ese último ejercicio se consolidó por vez primera la actividad de dos importantes compañías adquiridas en 1996: Ascensores Pertor, de Valencia, y Ascensores Express, de Madrid. En 1998, en cambio, no hubo una aportación comparable de unidades: pertenecientes a empresas adquiridas.

El último dato destacable es el referido a nuestra red de asistencia, que alcanza ya los 312 puntos de servicio, 4 más que en 1997 y 20 más que en 1996.

Datos Bursátiles

El siguiente cuadro, el de Datos Bursátiles, ofrece toda la información que consideramos relevante para el seguimiento de nuestra evolución en los mercados de valores por parte de accionistas y analistas financieros. Como queda indicado en el encabezamiento del Cuadro, todos los datos están referidos al 31 de diciembre de cada uno de los años comparados.

Datos del capital

En el primer epígrafe del Cuadro encontramos la información correspondiente al capital de la Sociedad, sobre el cual se efectuaron tres importantes operaciones durante el año.

Aunque ustedes conocerán sin duda la naturaleza y características de dichas operaciones, voy a resumirlas brevemente a modo de recordatorio.

Por orden cronológico, la primera consistió en la reducción de 900 a 180 pesetas del valor nominal de las acciones en circulación integrantes del capital social, mediante el desdoblamiento o *split* de cada acción de 900 pesetas en 5 acciones de 180 pesetas. Este *split*, aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 1997, fue ejecutado el 16 de febrero de 1998.

Posteriormente, en la Junta General de Accionistas del 29 de abril de 1998 se aprobó la reducción del capital social mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 20 pesetas por título, con devolución de aportaciones a los accionistas. Dicha devolución se hizo efectiva, tras los pertinentes trámites, el 16 de junio de 1998.

Finalmente, entre el 29 de junio y el 29 de julio de 1998 se desarrolló la ampliación de capital que la Junta General del 29 de abril había aprobado. Su proporción fue de una acción nueva por cada seis antiguas en circulación, mediante la emisión de acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva Voluntaria.

Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de la ampliación, por lo que participaron en el segundo, tercero y cuarto con cargo a los resultados de 1998.

Tras estas tres operaciones, el capital social pasó a estar representado por 61.974.616 acciones de 160 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

Datos por acción en pesetas

En el segundo apartado del Cuadro de Datos Bursátiles figuran, entre otros datos, el beneficio neto por acción y el dividendo por acción pagado con cargo a los resultados del ejercicio. Lógicamente, para estos cálculos se han tenido en cuenta todas las acciones en circulación al 31 de diciembre de 1998, que eran como antes he indicado, 61.974.616.

Considerando las ampliaciones de capital realizadas todos los años, también se han calculado, pero ajustados, estos mismos datos de beneficio neto por acción y de dividendo por acción.

Como he explicado en anteriores Juntas, toda esta información es muy útil para el seguimiento de nuestra Sociedad, ya que sirven para calcular ratios como el PER (precio/beneficio neto) y el "pay-out" (dividendo/beneficio).

Rentabilidad anual de la inversión

El dato sin duda más relevante para cualquier accionista de la Sociedad es el referido a la rentabilidad alcanzada durante el año por su inversión.

Para ello se ha incluido dicha información dentro del cuadro de Datos Bursátiles, donde cabe destacar a 31 de diciembre de 1998, respecto del valor de la inversión a 31 de diciembre de 1997, una rentabilidad total del 50,5 por ciento, desglosada del siguiente modo:

- **Rentabilidad por dividendo:** Debido a la buena marcha de la compañía que ha permitido una política de dividendos con un "pay-out" muy superior al de la mayoría de las sociedades cotizadas, los cuatro dividendos de 35 pesetas por acción abonados durante el año 1998, dos de los cuales se han pagado además a las acciones recibidas gratis como consecuencia de la ampliación de capital realizada, han supuesto una rentabilidad total por dividendos para el accionista del 4,3 por ciento, que comparada al coste actual del dinero supone, en mi opinión una cifra muy importante.

- **Rentabilidad por devolución parcial del nominal:** Las 20 pesetas por acción devueltas al accionista como consecuencia de la reducción parcial del nominal realizada durante el año 1998 han supuesto una rentabilidad adicional del 0,6 por ciento.

Como todos ustedes saben, dicha reducción ha sido posible gracias a la sana situación de nuestra tesorería, fruto de una acertada gestión de activos por parte de la Compañía.

- **Rentabilidad por incremento de la capitalización bursátil:** Gracias al excelente comportamiento de la Bolsa en general durante el pasado año, a los importantes resultados obtenidos por la Compañía y a la buena acogida que el mercado ha dispensado a nuestra política accionarial (*split*, ampliación de capital, reducción del nominal, etc.), cada 100 pesetas invertidas a 31 de diciembre de 1997 en Zarzoya Otis valían en bolsa, a 31 de diciembre de 1998, 145,6 pesetas. Esto representó una rentabilidad anual de la inversión por plusvalía del 45,6 por ciento.

Datos sobre contratación bursátil

En el cuarto bloque del Cuadro de Datos Bursátiles figuran los tres datos clave acerca de la evolución de la contratación durante 1998 y anteriores años. Además de la frecuencia de contratación, que volvió a ser del 100 por cien, vemos cómo la capitalización bursátil se situó, gracias al crecimiento antes citado del 45,6 por ciento, en la cifra récord de 274.548 millones de pesetas. Asimismo, hay que subrayar el fuerte impulso del valor efectivo contratado, que aumentó el 70,5 por ciento respecto a 1997.

Otro dato interesante, aunque no figure en el Cuadro, es el sensible aumento en el número de accionistas de la Sociedad, que pasó de los 7.000 a cerca de 12.000 a la finalización de 1998.

Ratios bursátiles

Por último, en el quinto apartado del Cuadro se ofrecen los ratios bursátiles que cualquier inversor o analista precisa conocer para completar su visión sobre la trayectoria de nuestros títulos. Como ven, el PER fue de 28,9 veces, el más alto de toda la serie histórica recogida en el Cuadro. Ello resulta coherente con la evolución del tipo de interés preferencial, que al final del año se situó en el 3 por ciento.

El "pay-out", por su parte, fue del 88 por ciento, casi 6 puntos más que en 1997.

En lo que respecta a la variación de la capitalización bursátil, esta vez, a diferencia de lo ocurrido en los tres años anteriores, resultó ser superior a la revalorización del Índice General de la Bolsa de Madrid.

De este modo, se agrandaron aún más las diferencias a favor de Zardoya Otis cuando comparamos la revalorización histórica de ambos índices desde el 1 de enero de 1986, fecha en la que nació el Índice General de la Bolsa de Madrid. En efecto, 100 pesetas invertidas en ese momento en la Bolsa se habrían convertido, el 31 de diciembre último, en 867,8. Si esas 100 pesetas se hubieran empleado en la adquisición de títulos de Zardoya Otis, su valor sería, también a 31 de diciembre de 1998, de 2.169,3 pesetas, es decir, 2,5 veces más.

De hecho, creemos que no es exagerado calificar como magnífico el ejercicio 1998 para los títulos de Zardoya Otis, tanto por la alta revalorización lograda en el año como por su condición de valor refugio en los momentos más duros de la crisis bursátil del verano-otoño. También creemos que a ello contribuyeron distintos factores. El primero y más importante es la credibilidad de un valor que año tras año ha venido conjugando seguridad y rentabilidad. Pero también influyó, sin duda, la sucesión de iniciativas en materia de retribución al accionista y capital social que ya he comentado: el *split* de 5x1, la reducción del nominal con devolución de aportaciones, la ampliación de 1x6 y el aumento de los dividendos distribuidos en un 17,9 por ciento.

Información sobre otras áreas de actividad

Y antes de abordar los primeros datos y las perspectivas del ejercicio en curso, voy a repasar brevemente lo más relevante de otras áreas de actividad de la empresa el pasado año, siguiendo, para ello, el orden de capítulos del Informe de Gestión.

En Información Técnico-Comercial, podrán encontrar una detallada descripción del sistema Skyway, una nueva familia de aparatos elevadores que alcanza la mayor velocidad hasta ahora lograda dentro de la industria mundial del ascensor: 15 metros por segundo.

En las siguientes páginas, el tema analizado es toda la serie de trabajos que nuestro Grupo ha realizado para adaptarse al año 2000. Como ustedes saben, el 1 de enero del próximo año podrán producirse serios problemas en aquellos sistemas informáticos, programas y máquinas que no hayan sido debidamente preparados para el cambio de los cuatro dígitos. En nuestro caso, hemos procedido a analizar de forma exhaustiva todos los sistemas, programas y equipos, procediendo después a introducir las modificaciones necesarias en aquellos que tenían posibilidades de quedar afectados. Por ello, estamos seguros de que no sufriremos ningún perjuicio de orden interno y, por supuesto, que ningún ascensor ni escalera móvil se parará por el Efecto 2000.

El siguiente capítulo describe los proyectos y realizaciones más destacados en Investigación y Desarrollo, un ámbito en el que Otis ha seguido empleando un gran esfuerzo a nivel mundial para mantener el liderazgo que ostenta desde hace casi 150 años, cuando instaló el primer ascensor en el mundo apto para pasajeros. Este esfuerzo es compartido y coordinado por los distintos centros de ingeniería, entre ellos el de Madrid. En lo que respecta a este último, cabe destacar su contribución al ya descrito sistema Skyway, así como al desarrollo de otras importantes innovaciones en todas las gamas de ascensores, novedades que irán conociéndose en los próximos años.

El Centro de Ingeniería de Madrid ha desarrollado, además, toda la tecnología necesaria para hacer frente a la Nueva Directiva Europea de Ascensores, que entrará en vigor el próximo 1 de julio. Este nuevo marco legal introduce nuevos requisitos pensados para mejorar la seguridad del usuario y también del instalador, afectando a todos los ascensores que se instalen a partir de ese momento. Para los ascensores instalados con anterioridad, sólo se recomienda, de momento, la adaptación a tales requisitos.

Entre las novedades que comporta la Directiva voy a citar sólo tres a título de ejemplo: en primer término, tenemos la introducción de un dispositivo de seguridad para la protección de la sobrevelocidad en subida,

actuando, como mínimo, al 115 por ciento de la velocidad nominal. Hay que decir que, hasta ahora, esta protección sólo era exigida para la sobrevelocidad en bajada. En segundo lugar, la Directiva hace obligatorio un dispositivo de comunicación bidireccional durante las 24 horas, conectado permanentemente a un centro de rescate (lo que en nuestro caso es tener constantemente conectada la cabina del ascensor con nuestro servicio 24 horas). Finalmente, pasa a exigirse un dispositivo de sobrecarga que impida el arranque, con señalización visible, cuando se sobrepase un 10 por ciento la carga nominal.

Hay muchas otras disposiciones en esta nueva Directiva, pero no se trata ahora de entrar en mayores detalles. Sólo mencionar que también en el capítulo Excelencia y Calidad Total del Informe de Gestión podrán encontrar información sobre la adaptación que Zardoya Otis ha hecho a la citada Directiva.

En el ámbito de la Fabricación, destacan los datos de incremento registrados en los volúmenes de producción respecto a 1997: un 25 por ciento en ascensores completos, un 29 por ciento en componentes y un 51 por ciento en unidades de modernización.

Especialmente interesante es el capítulo de Recursos Humanos, sobre todo en lo concerniente a la Seguridad en el trabajo, un tema en pleno debate en España. Zardoya Otis está desplegando un intenso esfuerzo en este campo. Basten como datos ilustrativos las 15.000 horas empleadas en formación sobre seguridad el pasado año y la reducción en un 24,6 por ciento, también el pasado año, del número de accidentes.

Por último, hemos incluido por vez primera un apartado sobre la acción social empresarial de Zardoya Otis, cuyo eje principal en este momento es el apoyo prestado a Special Olympics, organización que fomenta la integración social de las personas con discapacidad psíquica a través del deporte.

Ejercicio 1999

Y hasta aquí el análisis de lo más relevante del ejercicio 1998. Es el momento, pues, de compartir con ustedes la información ya cerrada de los primeros meses de 1999 y de ofrecerles nuestras previsiones. Como de costumbre, disponen de un Anexo con las cifras de los cinco primeros meses del presente ejercicio que podrán encontrar al final del cuadernillo en el que se recoge mi discurso.

Ventas

- Las ventas consolidadas crecieron en los cinco primeros meses del año un 4,3 por ciento respecto al mismo período de 1998, hasta situarse en 29.778 millones de pesetas. Este porcentaje es sensiblemente menor al logrado hace un año, que fue del 15,6 por ciento. La causa está, como ya he comentado en otro pasaje de mi discurso, en que durante los primeros meses de 1998 culminaron los suministros más importantes a la Expo de Lisboa, lo que supuso un fuerte tirón al alza de las ventas totales que en meses siguientes se fue suavizando, hasta finalizar el ejercicio con un índice de aumento del 13,4 por ciento. Dado que en los primeros meses de este año no hemos contado con un evento similar, la tendencia para todo el ejercicio debe ser la contraria a la del pasado año, lo que supondría ir mejorando progresivamente el índice de aumento de las ventas a medida que transcurran los próximos meses.

- El desglose de la cifra total de ventas a 30 de abril último muestra un crecimiento del 3 por ciento en Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones, del 6,1 por ciento en Mantenimiento y Reparaciones y del 0,8 por ciento en Exportación. Este último índice puede parecer pequeño, pero hay que tener en cuenta que se está comparando con un período en el que la exportación había crecido nada menos que el 19,7 por ciento.

Contratos recibidos y cartera pendiente de ejecutar de venta nueva:

- En mi opinión, el dato más destacado de todos los referidos a estos cinco primeros meses del ejercicio en curso es el fuerte aumento de los contratos recibidos: un 27,6 por ciento, hasta alcanzar la cifra récord de 15.072 millones de pesetas. Ello se ha debido al ya comentado dinamismo de la construcción, que está viviendo su mejor momento de los últimos años. La cartera de contratos pendiente de ejecutar, por su parte, crece en 3.388 millones de pesetas con respecto a los 14.681 millones con que finalizó el ejercicio 1998. En comparación con los cinco primeros meses de dicho ejercicio, el porcentaje de incremento es del 8,8 por ciento.

Cartera de unidades con contrato de mantenimiento

- El número de unidades con contrato de mantenimiento ha subido a un ritmo ligeramente superior al de 1998, en concreto un 4 por ciento.

Resultados

- En los cinco primeros meses del ejercicio, el beneficio antes de impuestos ha crecido un 7 por ciento, quedando establecido en 5.989 millones de pesetas. Se trata de un porcentaje menor al logrado en el mismo período de 1998, en el que, como ya he dicho, influyó en buena medida el efecto favorable de los suministros a la Expo de Lisboa.

De cara al cierre de este ejercicio, esperamos que la tendencia sea similar a la de la cifra de ventas, es decir, creciente. Por ello, entendemos que el porcentaje final de aumento de los resultados estará en línea con el de 1998.

Previsiones a medio plazo

Además de ofrecer estos datos y perspectivas del presente ejercicio, parece oportuno mirar un poco más lejos e intentar trazar la posible evolución de la Sociedad en los próximos años. Respondemos así a las preguntas y dudas de numerosos accionistas, a quienes les preocupa la posible influencia en nuestras actividades de acontecimientos económicos de carácter internacional tan delicados como los vividos el pasado año o de conflictos políticos y bélicos como los que todavía hoy sacuden a Europa.

Para efectuar este análisis, voy a reproducir íntegramente lo que decimos en el correspondiente capítulo del Informe de Gestión:

En los próximos años esperamos se mantenga una cierta estabilidad en nuestro crecimiento, a la luz de las perspectivas que presenta la economía europea, en general, y la española, en particular. Más concretamente, creemos que la evolución de nuestra cuenta de resultados no debe verse afectada por circunstancias adversas de carácter internacional tan características de la actual globalidad económica, ya que el grueso de nuestra actividad está circunscrita a dos mercados tan estables, hoy por hoy, como son España y Portugal. A ello se une la propia estabilidad de nuestra actividad, poco dependiente de los ciclos económicos, gracias al peso específico en nuestro negocio del mantenimiento.

En lo relativo a las exportaciones a otros mercados de Europa y del resto del mundo, tampoco pensamos que vayan a sufrir mermas en los próximos años. En cualquier caso, es interesante destacar que no tenemos riesgo de impagos en exportación, ya que prácticamente toda ella va destinada a la propia organización Otis.

En este mismo ámbito de las previsiones a medio plazo, parece oportuno analizar el posible impacto que puede tener la renovación con Otis del Contrato de Licencia de Propiedad Intelectual, suscrita el 16 de abril de 1999.

Estamos especialmente satisfechos por este acuerdo, ya que el anterior, que databa de 1966, tenía muchas limitaciones en diferentes aspectos, sobre todo en lo relativo al uso de tecnología a nivel mundial, que en aquella época estaba limitada a la desarrollada en Estados Unidos.

El nuevo Contrato de Licencia permitirá a la Sociedad tener acceso a toda la asistencia técnica de Otis, con independencia de que los equipos se diseñen dentro o fuera de Estados Unidos. Tal asistencia técnica es especialmente crítica para los intereses de la compañía, debido a los acelerados cambios tecnológicos del sector del ascensor y al proceso de globalización por Otis de sus productos, de sus actividades de Investigación y Desarrollo y de sus centros de producción en todo el mundo.

Podemos calificar de positiva la disposición de Otis de suministrar la Licencia de Propiedad Intelectual a cambio del pago de un canon que inicialmente será del 1,5% de la cifra neta consolidada de ventas de la Sociedad, en lugar del canon standard del 3,5% que cobra actualmente Otis a sus filiales.

Este canon se aplicará a partir del ejercicio del año 2000 y se mantendrá los tres primeros años sin modificación. Después, irá creciendo paulatinamente hasta alcanzar el 3,5% en el ejercicio del año 2009, que comenzará el 1 de diciembre del 2008. Por tanto, Zardoya Otis, S.A., dispondrá de un periodo de tiempo razonable durante el que podría lograr eficiencias adicionales que compensen los futuros incrementos del canon.

Como anteriormente se indicaba, estos porcentajes se aplicarán sobre la cifra de ventas netas consolidadas, esto es, tras deducir las ventas a otras compañías del Grupo Otis (exportación) y las de Otis Portugal, que actualmente está abonando ya el canon standard del 3,5%. En consecuencia, el canon se aplicará sobre el 75%, aproximadamente, de las ventas consolidadas del Grupo Zardoya Otis.

Conforme al Contrato de Licencia, Otis reembolsará a la Sociedad los gastos aprobados en que incurra en su Centro de Ingeniería de Madrid. Tomando a título de ejemplo el último ejercicio cerrado (el de 1998), este reembolso hubiese representado el 0,8% del 75% de nuestras ventas consolidadas.

Consideramos que este importante acuerdo con Otis comportará numerosas ventajas para nuestra Compañía y que no va a representar un impacto significativo sobre nuestra cuenta de resultados, habida cuenta de los reembolsos establecidos por la actividad del Centro de Ingeniería de Madrid y de los planes que tenemos para aumentar nuestras exportaciones, mejorar nuestra productividad y obtener sensibles reducciones en otros gastos concretos de la Sociedad.

Señalar, finalmente, que PriceWaterhouseCoopers ha facilitado un informe independiente justificando que las condiciones del canon constituyen una compensación justa y razonable por la licencia y la asistencia técnica que proveerá Otis.

Decisiones del Consejo de Administración

El Consejo de Administración ha adoptado, entre otras, las siguientes decisiones:

1ª) Someter a la consideración de la Junta General de Accionistas:

- La aprobación de una reducción de capital de 1.239,5 millones de pesetas, mediante la disminución de 20 pesetas del valor nominal de las acciones, de 160 a 140 pesetas, con devolución de aportaciones a los accionistas.

- La aprobación de una reducción de 140 a 70 pesetas del valor nominal de las acciones en circulación integrantes del capital social, mediante el desdoblamiento de cada acción de 140 pesetas en 2 acciones de 70 pesetas.

- La aprobación de una ampliación de capital de 867,6 millones de pesetas, totalmente liberada con cargo a la Reserva Voluntaria, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, lo que representa aumentar el capital en un 10 por ciento. Las nuevas acciones tendrán idénticos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación, por lo que participarán en todos los dividendos que se repartan desde el cierre de la ampliación.

Después de estas operaciones, el capital social quedará situado en 9.544 millones de pesetas, representado por 136.344.155 acciones de 70 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

2ª) Aprobar un primer dividendo de 37 pesetas por acción a distribuir con cargo a los resultados de 1999, lo que representa un incremento del 5,7 por ciento respecto al dividendo de 35 pesetas que abonamos el año anterior. La intención del Consejo, si ninguna circunstancia excepcional lo impide, es mantener este incremento en los siguientes dividendos.

3ª) Adelantar la fecha de distribución de los dividendos trimestrales, fijándola el día 10 de cada uno de los meses en que se produzca el abono, en lugar del día 24, como hasta ahora. La única excepción, este año, será el segundo dividendo con cargo a los resultados del ejercicio, que se mantendrá en su fecha habitual (24 de septiembre) por razones de calendario.

Suponiendo que la Junta General apruebe todas estas propuestas, cabe establecer lo que podríamos denominar Calendario del Accionista. Disponen de él en un Cuadro situado en la parte final del cuadernillo de mi Discurso, justamente antes del Avance de Resultados al 30 de abril de 1999.

Comentarios finales

Finalizo ya mi intervención, aunque más adelante tendré mucho gusto en contestar a cuantas cuestiones deseen plantear. Sólo me resta subrayar el gran esfuerzo que han vuelto a emplear todas las personas y empresas integradas en el Grupo Zardoya Otis. A todas ellas, mi agradecimiento y felicitación más sinceros. Y a ustedes, mi gratitud, igualmente, por la confianza que año tras año nos otorgan.

Suponiendo que la Junta General de Accionistas del 28 de mayo de 1999 apruebe las propuestas que les serán sometidas y que ninguna circunstancia excepcional impida ejecutar las intenciones del Consejo de Administración en materia de dividendos, el calendario del accionista para 1999 será:

Calendario

- **28 de Mayo:** aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de una reducción del capital social, mediante la disminución de 20 pesetas del valor nominal de las acciones, con devolución de aportaciones a los accionistas.
- **10 de Junio:** abono del primer dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999, de 37 pesetas brutas por acción.
- **16 de Julio:** abono de las 20 pesetas por acción por devolución parcial del nominal.
- **10 de Septiembre:** desdoblamiento del valor nominal de las acciones (*split*), en la proporción 2x1.
- **24 de Septiembre:** abono del segundo dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999.
- **27 de Septiembre:** comienzo de la ampliación de capital de 1x10 totalmente liberada.
- **27 de Octubre:** finalización de la ampliación de capital.
- **10 de Diciembre:** abono del tercer dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999; al que tendrán derecho todas las acciones en circulación, incluidas las emitidas en la ampliación cerrada el 27 de octubre.
- **10 de Marzo del 2000:** abono del cuarto dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999, al que tendrán derecho todas las acciones en circulación, incluidas las emitidas en la ampliación cerrada el 27 de octubre.

Avance de Resultados al 30 de Abril de 1.999 de los primeros cinco meses del Ejercicio 1.999

Al finalizar el mes de Abril 1.999 las cifras totales y su comparación con las del mismo periodo de los dos ejercicios anteriores, correspondientes al Grupo ZARDOYA OTIS (consolidado), han sido:

GRUPO ZARDOYA OTIS (Consolidado)

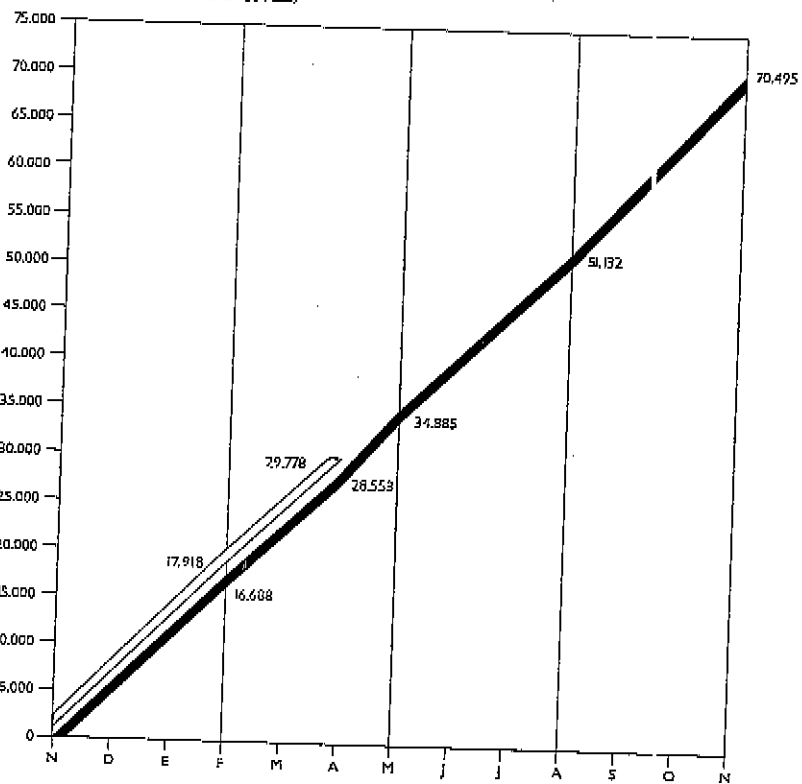
(en Millones de Pesetas)

CINCO MESES

VENTAS	1.999	1.998	1.997	%99/98	%98/97
- Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones (Obra ejecutada)....	11.685	11.341	8.800	+3,0	+28,9
- Mantenimiento y Reparaciones.....	14.956	14.100	13.302	+6,1	+6,0
- Exportación.....	3.137	3.112	2.599	+0,8	+19,7
TOTAL VENTAS	29.778	28.553	24.701	+4,3	+15,6
CONTRATOS RECIBIDOS (*)	15.072	11.815	10.682	+27,6	+10,6
CARTERA DE CONTRATOS PENDIENTE DE EJECUTAR AL 30 DE ABRIL (*)	18.069	16.601	14.239	+8,8	+16,6
UNIDADES CON CONTRATO DE MANTENIMIENTO.....	167.658	161.209	156.361	+4,0	+3,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS.....	5.989	5.599	4.893	+7,0	+14,4

(*) En Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones.

VENTAS (en millones de Ptas.)



BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (en millones de Ptas.)

