

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

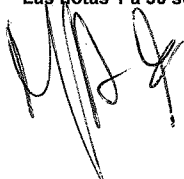
Estados Financieros Resumidos Intermedios
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2012

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

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

	Mayo 2012	Noviembre 2011	Mayo 2011
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	52 017	51 520	53 188
Activos intangibles (Nota 8)	133 715	121 292	117 478
Fondo de Comercio (Nota 8)	53 812	46 903	42 984
Inversiones financieras	631	2 630	1 020
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	26 632	26 082	24 006
Otros activos no corrientes	6 032	5 513	4 970
Total activos no corrientes	272 839	253 940	243 646
Activos corrientes			
Existencias	25 085	22 012	22 288
Cuentas financieras a cobrar	471	411	496
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	234 425	215 829	230 707
Efectivo y equivalentes al efectivo	68 068	66 781	93 668
Total activos corrientes	328 049	305 033	347 159
Total activos	600 888	558 973	590 805

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



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2012	Noviembre 2011	Mayo 2011
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	36 690	36 690	34 943
Reserva legal	7 705	6 989	6 989
Reservas de consolidación y otras reservas	103 794	98 562	90 163
Acciones propias (Nota 11)	(425)	(8 322)	-
Ganancias acumuladas	137 938	194 004	152 813
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(89 752)	(98 451)	(96 092)
Diferencias de conversión	(140)	(320)	(275)
Participaciones no dominantes	22 665	14 183	12 989
Total patrimonio neto	218 475	243 335	201 529
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras Cuentas a pagar (Nota 12)	5 187	5 263	18 036
Recursos Ajenos (Nota 16)	22 444	10 649	-
Obligaciones por prestaciones por Compromisos sociales (Nota 15)	11 822	12 820	16 150
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	3 135	3 020	2 751
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	8 476	3 562	2 423
Total pasivos no corrientes	51 064	35 314	39 360
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	271 421	232 961	281 480
Pasivos por impuesto corriente (Nota 14)	36 296	25 765	44 698
Recursos ajenos (Nota 16)	5 750	4 007	3 740
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	17 882	17 591	19 998
Total pasivos corrientes	331 349	280 324	349 916
Total pasivos	382 413	315 638	389 276
Total patrimonio neto y pasivos	600 888	558 973	590 805

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2012	2011
Ventas (Nota 18)	415 453	418 748
Otros Ingresos	542	960
Variación de existencias de productos terminados y en curso		
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(113 716)	(112 488)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(126 448)	(128 272)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(6 881)	(6 354)
Otros gastos netos (Nota 21)	(35 829)	(32 022)
Beneficio de explotación	133 121	140 572
Ingresos financieros (Nota 22)	1 019	1 442
Costes financieros (Nota 22)	(970)	(170)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	27	40
Otras ganancias o pérdidas	10	6
Beneficio antes de impuestos	133 207	141 890
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(39 448)	(42 471)
Beneficio del periodo	93 759	99 419
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	92 208	98 114
Participaciones no dominantes	1 551	1 306
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)	0,2514	0,2808
- Ganancias diluidas por acción		



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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2012	2011
Resultado del periodo	93 759	99 419
Otro resultado global		
Diferencias de conversión moneda extranjera	180	76
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo,	93 939	99 495
Resultado global total del período atribuible a:	92 388	98 190
– Accionistas de la Sociedad		
– Participaciones no dominantes	1 551	1 306

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

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

	Atribuible a los accionistas					Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Reserva legal	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2010	34 943	6 656	(351)	96 157	106 248	10 081	253 734
Distribución resultado 2010		333	76	57 283	(203 387)	(2 062)	(147 757)
Dividendo correspondiente a 2010					147 757		147 757
Ampliación de capital						1 306	99 419
Beneficio del periodo					98 113		
Dividendo a cuenta 2010					(48 920)		(48 920)
Dividendo a cuenta 2011				(47 172)	(48 920)		(96 092)
Combinaciones de negocios				(4 066)		4 066	
Otros movimientos				(12 039)	5 830	(402)	(6 611)
Saldo a 31 de mayo de 2011	34 943	6 989	(275)	90 163	56 721	12 989	201 529

	Atribuible a los accionistas						Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	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 2011	36 690	6 989	(8 322)	(320)	98 562	95 553	14 183	243 335
Distribución resultado 2011		716			49 107	(194 004)		(144 181)
Dividendo correspondiente a 2011						144 181		144 181
Ampliación de capital				180		92 208	1 551	93 939
Beneficio del periodo								
Dividendo a cuenta 2011						(45 730)		(45 730)
Dividendo a cuenta 2012					(44 022)	(44 022)		(88 044)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio			7 897					7 897
Combinaciones de negocios					7		9 373	9 380
Otros movimientos					140		(2 442)	(2 302)
Saldo a 31 de mayo de 2012	36.690	7 705	(425)	(140)	103 794	48 186	22 665	218 475

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2012	2011
Resultado Neto	92 208	98 114
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	10 559	9 082
Impuesto (Nota 23)	39 448	42 471
Intereses pagados netos	59	1 272
Pago de Impuestos	(29 465)	(29 791)
Variación de existencias	(3 073)	(4 660)
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	(10 745)	(5 722)
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	1 450	(8 017)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	100 441	102 749
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado Material/Inmaterial (Notas 7 y 8)	(3 263)	(1 454)
Adquisición de dependientes (Nota 26)	(17 730)	(2 839)
Adquisición de otros activos financieros	(119)	(1 626)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(21 112)	(5 919)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(89 752)	(97 840)
Endeudamiento bancario (Nota 16)	13 538	3 693
Adquisición acciones propias	(1 828)	-
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(78 042)	(94 147)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	1 287	2 683
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	66 781	90 985
Efectivo y equivalentes al final del periodo	68 068	93 668

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



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS INTERMEDIOS 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 y San Sebastián y un centro de Modernizaciones en Munguía (Vizcaya).

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 mayoritaria en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos. La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 28 de febrero de 2012 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2012. Los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 19 de julio de 2012 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

2. Bases de presentación

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados del Grupo correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012 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 2011 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 2012 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2011. Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2011. Durante el primer semestre del ejercicio 2012 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.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2012, han entrado en vigor las normas siguientes:

- a) NIC 24 (Revisada) "información a revelar sobre partes vinculadas" publicada en noviembre de 2009. Esta norma sustituye a la NIC 24 "información a revelar sobre partes vinculadas" emitida en 2003.
- b) NIIF 7 (Modificación) "Información a revelar – Transferencia de activos financieros". Requiere desgloses adicionales sobre las exposiciones de riesgo surgidas de activos financieros traspasados a terceros.
- c) NIC 34 "información financiera intermedia" Se pone más énfasis en los principios de información a revelar en NIC 34 en relación con sucesos y transacciones significativos y la necesidad de actualizar la información relevante desde el informe anual más reciente.

El Grupo aplica estas normas a las transacciones efectuadas a partir del 1 de diciembre de 2011, sin que supongan un efecto significativo en los Estados Financieros Resumidos Intermedios Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado al 31 de mayo de 2012.

4. Cambios en las entidades que forman parte del Grupo

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

En Diciembre de 2011, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 52% de las acciones de Montes Tallón, S.A. por un valor total de EMIs 17 069 mediante la suscripción y desembolso de una ampliación de capital por importe de EMIs 7 291 realizada por dicha sociedad y mediante canje de acciones empleando la autocartera creada a tal efecto, por un valor de EMIs 9 725.

Adicionalmente, en Diciembre de 2011, Zardoya Otis, S.A. vendió a precios de mercado, a la nueva Sociedad dependiente Montes Tallón, S.A. el 100% de las participaciones que había adquirido durante el ejercicio 2011 en Ascensores Molero S.L. y Reparación y Mantenimiento de Ascensores, S.L.

En marzo de 2012 se ha producido la fusión por absorción de la Compañía Fercas Serveis

Integral, S.A efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Puertas Automáticas Portis, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de esta.

En mayo 2011, a su vez se habían producido las siguientes variaciones:

- En enero de 2011 se produjo la fusión por absorción de la Compañía Cruxent, S.L. efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Elevadores del Maresme, S.L., sociedad absorbente.
- En marzo de 2011 Zardoya Otis, S.A., adquirió el 100% de las participaciones de la Compañía Ascensores Molero S.L.

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

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 Zardoya Otis, S.A. 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 2012.



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.

Las cuentas a cobrar con empresas vinculadas del Grupo Otis son originadas principalmente por operaciones comerciales en Euros (importe de EMIs 25 919 en el 2012 y EMIs 15 364 en el 2011), Nota 27. Al tratarse de derechos de cobro comerciales en Euros, el Grupo no se encuentra expuesto a riesgo de tipo de cambio sobre dichas cuentas.

(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 está expuesta 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 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 la 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 netos de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2012 dicha provisión asciende a EMIS 86 163 (EMIs 76 974 al 31 de mayo de 2011) (Nota 9). 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 2012 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 45 299 (EMIs 79 662 al 31 de mayo de 2011). 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 2012, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 68 068 (EMIs 66 781 al cierre del ejercicio 2011), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo. Tal y como se indica en la Nota 16 durante el ejercicio 2011 el Grupo, firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March S.A. en los próximos años y hasta un importe máximo de cien millones de euros. Al 31 de mayo de 2011 se ha firmado una póliza adicional de importe EMIs 15.000 (dos pólizas en el ejercicio 2011 por importe de EMIs 14.000).

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 sus actividades de explotación 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. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación.

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, al 31 de mayo de 2012 el importe a largo plazo por dicho concepto asciende a EMIs 22 444 (EMIs 10 649 al cierre del ejercicio 2011). Al 31 de mayo de 2012, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo y la sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de interés sobre la deuda con entidades de crédito no es significativa en relación con el gasto de intereses del ejercicio.

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



	31.05.2012	30.11.2011
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	27 842	13 952
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	19 561	30 758
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(68 068)	(66 781)
Deuda neta	(20 665)	(22 071)
Patrimonio neto	218 475	243 335
Apalancamiento (*)	-10,45%	-9,97%

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

Al 31 de mayo de 2012, esta deuda neta representa - 0,15 de Ebitda.

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2011 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2012 no ha habido cambios en dichos criterios.

En consecuencia, los segmentos son los mercados de España, Portugal y Marruecos / Norte de África,

Mayo 2012	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	404 607	118 145	470 973	6 429	26 610	323 892
Grupo Otis Elevadores – Portugal	33 843	13 367	98 316	421	99	34 806
Otis Maroc – Marruecos	12 055	2 446	31 599	31	-	23 715
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(35 052)	(837)	-	-	-	-
Consolidado	415 453	133 121	600 888	6 881	26 709	382 413

Mayo 2011	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	397 578	124 901	462 479	5 681	4 249	328 173
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 789	14 173	103 895	638	11	40 693
Otis Maroc – Marruecos	10 657	1 571	24 432	35	33	20 410
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(27 276)	(73)	-	-	-	-
Consolidado	418 748	140 572	590 805	6 354	4 293	389 276

Adicionalmente, se muestra el negocio tradicional de ascensores, separado del que no es de ascensores; principalmente puertas automáticas.

Mayo 2012	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 112 delegaciones)	328 462	105 065	31,99	885
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (12 compañías)	46 795	10 721	22,91	25 650
Grupo Otis Elevadores – Portugal	33 843	13 367	39,50	99
Otis Maroc – Marruecos	12 055	2 446	20,29	-
Total Ascensores	421 155	131 599	31,25	26 634
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	29 350	2 359	8,04	75
Total Grupo	450 505	133 958	29,74	26 709
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(35 052)	(837)	-	-
Consolidado	415 453	133 121	32,04	26 709

Mayo 2011	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 95 delegaciones)	328 143	112 392	34,25	4 210
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (10 compañías)	51 148	10 419	20,37	
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 789	14 173	37,51	11
Otis Maroc – Marruecos	10 657	1 571	14,74	33
Total Ascensores	427 737	138 556	32,39	4 254
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	18 287	2 090	11,43	39
Total Grupo	446 024	140 645	31,53	4 293
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(27 276)	(73)		
Consolidado	418 748	140 572	33,57	4 293

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 2010				
Coste	41 046	35 144	63 931	140 121
Amortización acumulada	(8 753)	(26 301)	(50 392)	(85 446)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	32 293	8 843	13 539	54 675
2011				
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Altas	-	173	1 281	1 454
Bajas	-	(36)	(69)	(105)
Cargo por amortización	(530)	(806)	(1 596)	(2 932)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	36	60	96
	(530)	(633)	(324)	(1 487)
Al 31 de Mayo de 2011				
Coste	41 046	35 318	65 202	141 565
Amortización acumulada	(9 284)	(27 107)	(51 987)	(88 378)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	31 763	8 210	13 215	53 188
Al 30 de Noviembre de 2011				
Coste	41 056	35 816	65 841	142 713
Amortización acumulada	(9 417)	(27 862)	(53 914)	(91 193)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	31 639	7 954	11 927	51 520
2012				
Combinaciones de negocios	-	189	-	189
Altas	-	1 988	1 094	3 082
Bajas	-	(552)	(29)	(581)
Cargo por amortización	(532)	(1 111)	(1 131)	(2 774)
Bajas de amortización acumulada	-	552	29	581
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(532)	1 066	(37)	497
Al 31 de Mayo de 2012				
Coste	41 056	37 441	66 906	145 403
Amortización acumulada	(9 949)	(28 421)	(55 016)	(93 386)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	31 107	9 020	11 890	52 017

Las cifras de inmovilizado incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 1 455 (EMIs 725 en 2011). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 52 017 (EMIs 53 188 en 2011) un total de EMIs 270 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 188 en Marruecos (EMIs 494 en Portugal y EMIs 151 en Marruecos en 2011) 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 31 de mayo de 2012 y 2011 no existen inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentran libres 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 2010				
Coste	193 198	42 192	193	235 583
Amortización acumulada	(74 383)	-	(155)	(74 538)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	118 815	42 192	38	161 045
2011				
Altas	207	-	-	207
Combinaciones de negocios	1 840	792	-	2 632
Bajas				
Cargo por amortización	(3 418)		(4)	(3 422)
Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdidas por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(1 371)	792	(4)	(579)
Al 31 de Mayo de 2011				
Coste	195 245	42 984	193	238 422
Amortización acumulada	(77 801)	-	(159)	(77 960)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	117 444	42 984	34	160 462

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2011				
Coste	199 189	46 903	2 388	248 480
Amortización acumulada	(78 100)	-	(2 185)	(80 285)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	121 089	46 903	203	168 195
2012				
Altas	135	-	21	156
Combinaciones de negocios	16 373	6 909	-	23 282
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(4 079)	-	(27)	(4 106)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	12 429	6 909	(6)	19 332
Al 31 de Mayo de 2012				
Coste	215 697	53 812	2 409	271 918
Amortización acumulada y	(82 179)	-	(2 212)	(84 391)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	133 518	53 812	197	187 527

En 2012, las altas por combinación de negocios tanto de los contratos de mantenimiento como fondo de comercio corresponden a la adquisición realizada en el mes de diciembre de 2011 de Montes Tallón, S.A. (Nota 26).

Existe compromiso de compra de inmovilizado intangible a 31 de mayo de 2012 por importe de EMIs 5 744, correspondiente a un acuerdo de adquisición de la Compañía Start Elevator, S.L firmado en el mes de mayo de 2012 por parte de Sociedad Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L. A 31 de mayo de 2012 el Grupo se encuentra valorando los activos netos adquiridos para poder realizar la asignación del precio.

9. Clientes y cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo	
	2012	2011
Clientes	265 709	264 967
Clientes por retenciones de nuevas instalaciones	6 497	7 306
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(86 163)	(76 974)
Clientes – Neto	186 043	195 299
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	3 961	4 836
Otras cuentas a cobrar	16 861	13 707
Pagos anticipados	1 641	1 501
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	25 919	15 364
Total	234 425	230 707

EMIs

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 68 069 (EMIs 90 335 en el 2011) cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 2 944. 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 64 108 (Emls 85 499 en el 2011).

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

	A 31 de Mayo	
	2012	2011
Balance Inicial	81 763	74 246
Provisión efectuada	4 463	4 786
Combinaciones de negocios	721	-
Reversión de provisiones no utilizadas	(784)	(2 058)
EMIs	86 163	76 974

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 2012 ha supuesto un 0,89% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2011: 0,65%).

En la cuenta de clientes existen saldos a más de seis meses en las cuantías siguientes:

	A 31 de Mayo	
	2012	2011
Entre seis meses y un año	36 421	36 083
Entre uno y dos años	20 863	18 255
A más de dos años	33 649	30 198
EMIs	90 933	84 535

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 6 032 (EMIs 4 970 en 2011).

10. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 31 de mayo de 2011	349.425.397	349.425.397	349.425.397
Al 31 de mayo de 2012	366.896.666	366.896.666	366.896.666

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 366.896.666 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2011: Euros 0,10 por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2012	30/11/ 2011	31/05/2011	31/05/2012	30/11/ 2011	31/05/2011
United Technologies Holdings, S.A.	183.485.310	183.485.310	174.747.914	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	43.333.077	43.333.077	38.436.794	11,81	11,81	11,00
Otros accionistas minoritarios	140.034.249	139.199.963	136.240.689	38,17	37,94	38,99
Acciones propias en cartera	44.030	878.316	-	0,01	0,24	-
	366.896.666	366.896.666	349 425 397	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

En Diciembre de 2011, Zardoya Otis, S.A adquirió 176.619 acciones propias por un valor de Emis 1 828. Adicionalmente como consecuencia de la operación de adquisición señalada en la Nota 26, Zardoya Otis, S.A. ha entregado en diciembre de 2011 como pago y en canje 1.010.905 acciones propias que se mantenían en cartera, quedando al 31 de mayo de 2012, 44.030 acciones propias en cartera valoradas a su precio de adquisición por importe de EMIs 425 (Al cierre del ejercicio 2011, Zardoya Otis, S.A tenía en cartera 878.316 acciones propias por un valor de EMIs 8 322).

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2012	2011
Proveedores	28 864	31 064
Deudas con partes vinculadas	33 407	32 092
Otras cuentas a pagar	14 985	14 540
Facturas pendientes de recibir	7 485	6 562
Efectos a Pagar	2 800	2 486
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos (Nota 9)	32 565	46 385
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	42 278	41 347
Compromisos para adquisiciones	15 268	15 489
Otras deudas con administraciones públicas	23 514	22 160
Remuneraciones pendientes de pago	34 275	37 577
Otros	35 980	31 778
EMIs	271 421	281 480

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 "sociedades vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 423 (EMIs 438 en 2011).

En 2012 y 2011, el concepto "otros" incluye el dividendo a pagar en Junio de los mismos años (Nota 25), salvo en la parte de empresas vinculadas.

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 5 164 (EMIs 18 029 en 2011), con los siguientes vencimientos:

2012	Corto Plazo	2013	2014/2015	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2012	53	-	-	-	-
Adquisiciones hasta 2011	15 215	3 857	1 307	-	5 164
	15 268	3 857	1 307	-	5 164

2011	Corto Plazo	2012	2013	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2011	-	1 375	122	82	1 579
Adquisiciones hasta 2010	15 489	14 018	2 432	-	16 450
	15 489	15 393	2 554	82	18 029

13. Administraciones Públicas

		A 31 de Mayo	
		2012	2011
Saldos deudores			
Organismos de la Seguridad Social		3	3
Retenciones de capital mobiliario		466	523
Hacienda Pública deudor por IVA		460	513
Hacienda Pública IVA soportado		5 280	5 017
	EMIs	6 209	6 056
Saldos acreedores			
Provisión Impuesto sobre Sociedades		108 880	120 521
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades		(72 584)	(75 823)
Hacienda Pública por retenciones practicadas		3 301	2 609
Hacienda Pública acreedora por IVA		76	4 979
Hacienda Pública por IVA repercutido		9 289	5 385
Organismos de la Seguridad Social		10 848	9 187
	EMIs	59 810	66 858

14. Impuestos diferidos

		2012	2011
Activos por Impuestos diferidos:			
a recuperar en más de 12 meses		22 758	18 738
a recuperar en 12 meses		3 874	5 268
	EMIs	26 632	24 006
Pasivos por Impuestos diferidos:			
a recuperar en más de 12 meses		8 476	2 423
a recuperar en 12 meses		-	-
	EMIs	8 476	2 423

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

		2012	2011
Activos por Impuestos diferidos:			
A 30 de noviembre		26 082	24 580
Combinaciones de negocios			-
Movimiento en cuenta de resultados		550	(574)
A 31 de mayo	EMIs	26 632	24 006
Pasivos por Impuestos diferidos:			
A 30 de noviembre		3 562	2 090
Combinaciones de negocios		4 912	-
Movimiento en cuenta de resultados		2	333
A 31 de mayo	EMIs	8 476	2 423

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 2010	19 839	1 939	2 802	24 580
A cta. Resultados	(1 225)	558	93	(574)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2011	18 614	2 497	2 895	24 006
Al 30 de noviembre de 2011	18 159	2 515	5 408	26 082
A cta. Resultados	20	238	292	550
Combinaciones de negocios				
Al 31 de mayo de 2012	18 179	2 753	5 700	26 632
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2011	-	3 562	-	3 562
A cuenta de resultados	-	4 912	-	4 912
Combinaciones de negocios	-	2	-	2
Al 31 de mayo de 2012	-	8 476	-	8 476

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, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. 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.

En Diciembre de 2011 Zardoya Otis, S.A. efectuó el último pago correspondiente a la financiación del contrato marco firmado en el ejercicio 2002 que regulaba las condiciones técnicas, económicas y jurídicas aplicadas a las pólizas de seguro colectivo de vida que instrumentaban los compromisos por pensiones asumidos por la Sociedad para su personal activo y pasivo, por un valor de EMIs 1 401.

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la compañía de las aportaciones a pagar en 2012 es de EMIs 1 810 (EMIs 2 960 en 2011).

16. Recursos ajenos

En el ejercicio 2011, Zardoya Otis, S.A., firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March, S.A. por un plazo de tres años y hasta un importe máximo de cien millones de euros; a dividir en pólizas de crédito individuales con plazos de amortización entre tres y cinco años. Se han fijado así mismo los tipos de interés y condicionales adicionales que no difieren de las condiciones habituales de mercado. Durante el mes de diciembre de 2011 se ha firmado una nueva póliza por valor de EMIs 15 000 (al cierre del ejercicio 2011 por valor total de EMIs 14 000).

Al 31 de mayo de 2012, 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 424.

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs 25 532, se presenta a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Siendo los tramos de vencimiento los siguientes:

	Corto Plazo	2013	2014	2015/2017	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	5 398	4 087	8 368	9 989	22 444
Otros	352	-	-	-	-
EMIs	5 750	4 087	8 368	9 989	22 444

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	2012	2011
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	3 135	2 751
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	1 688	2 226
Garantías por Servicios y Contratos	14 241	15 605
Cámara de Comercio y otros impuestos	1 453	1 667
Actuaciones medioambientales	500	500
EMIs	17 882	19 998

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. Ingresos ordinarios

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Prestación de servicios	307 703	319 763
Ingresos de contratos de construcción	40 876	50 615
Exportación	66 229	48 018
Otras ventas	645	352
Ingresos ordinarios totales	<u>415 453</u>	<u>418 748</u>

EMIs

19. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	92 192	95 612
Gasto de seguridad social y otros	34 187	32 506
Coste por compromisos sociales	69	154
	<u>126 448</u>	<u>128 272</u>

EMIs

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2012 indemnizaciones al personal por EMIs 5 279 (2011: EMIs 2 324).

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 2012 es de EMIs 69.

20. Materias primas y materiales utilizados

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	148 774	139 824
Eliminación de operaciones intragrupo	(35 052)	(27 276)
Descuentos sobre compras	(6)	(60)
	<u>113 716</u>	<u>112 488</u>

EMIs

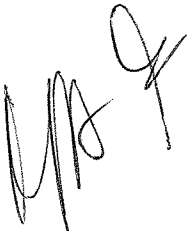
21. Otros gastos netos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Arrendamientos	10 082	10 264
Reparaciones y conservación	1 599	1 369
Primas de seguros	697	634
Publicidad, propaganda	1 152	970
Transporte	3 892	3 538
Suministros y otros servicios	9 400	9 216
Profesionales independientes	1 665	1 341
Subcontrataciones	717	-
Otros	2 946	1 962
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	<u>3 679</u>	<u>2 728</u>
EMIs	<u>35 829</u>	<u>32 022</u>

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	<u>(970)</u>	<u>(170)</u>
	(970)	(170)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	1 019	1 195
– De otros créditos	<u>-</u>	<u>247</u>
	1 019	1 442
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	<u>27</u>	<u>40</u>
EMIs	<u>76</u>	<u>1 312</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	
	2012	2011
Gasto por impuesto corriente	39 996	43 378
Impuesto diferido	(548)	(907)
Gasto por impuesto	39 448	42 471

	A 31 de mayo	
	2012	2011
Beneficio antes de impuestos	133 207	141 890
Gasto por impuesto	39 448	42 471
Tasa impositiva efectiva	29,6%	29,9%

24. 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 al cierre del 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.

	A 31 de mayo	
	2012	2011
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	92 208	98 114
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	366 896 666	349.425.397
Promedio ponderado de acciones propias	(153 317)	-
Ganancias básicas por acción	0,2514	0,2808



25. Dividendos

Durante el ejercicio 2012 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

A cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>4º Dividendo</u> 0,125 Euros brutos por acción. Declarado el 1 de diciembre de 2011 y puesto al pago el 12 de diciembre de 2011. Acciones: 366.896.666 Total máximo = 45.862.083,25 Euros	45.730

A cuenta de los resultados del ejercicio 2012 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,120 Euros brutos por acción. Declarado el 6 de marzo de 2012 y puesto al pago el 12 de marzo de 2012. Acciones: 366.896.666 Total máximo = 44.027.599,92 Euros	44 022
--	--------

Con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>2º Dividendo</u> 0,120 Euros brutos por acción. Declarado el 24 de mayo de 2012 y puesto al pago el 11 de junio de 2012. Acciones: 366.896.666 Total máximo = 44.027.599,92 Euros	44 022
---	--------

Durante el ejercicio 2011 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

A cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

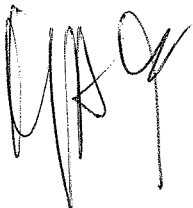
	EMIs
<u>4º Dividendo</u> 0,140 Euros brutos por acción. Declarado el 3 de diciembre de 2009 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2010. Acciones: 349.425.397 Total = 48.919.555,58 Euros	48.920

A cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,140 Euros brutos por acción. Declarado el 4 de marzo de 2010 y puesto al pago el 10 de marzo de 2011. Acciones: 349.425.397 Total = 48.919.555,58 Euros	48.920
---	--------

Con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>2º Dividendo</u> 0,135 Euros brutos por acción. Declarado el 23 de mayo de 2011 y puesto al pago el 10 de junio de 2011. Acciones: 349.425.397 Total = 47.172.428,60 Euros	47.172
--	--------



26. Combinaciones de negocios

MONTES TALLÓN S.A.

En diciembre de 2011 Zardoya Otis S.A, adquirió el 52% de las participaciones sociales de la Compañía Montes Tallón, S.A., empresa con actividad en la provincia de Alicante y dedicada a la instalación y mantenimiento de ascensores. La adquisición se realizó mediante la suscripción y desembolso de una ampliación de capital por importe de EMIs 7 291 realizada por dicha sociedad y mediante canje de acciones empleando la autocartera creada a tal efecto, por un valor de EMIs 9 725.

El coste total de la combinación de negocios determinado provisionalmente ascendió en total a EMIs 17 069 correspondiendo en su mayoría a la adquisición de cartera de mantenimiento. No existen otros costes atribuibles a la combinación que los derivados de auditoría y gastos legales de la transmisión que no son significativos. El coste de la combinación de negocios se ha determinado provisionalmente, ya que algunos elementos deberán valorarse definitivamente transcurrido un año de la fecha de adquisición, sin embargo no se prevén variaciones significativas respecto de la cuantía mencionada.

Los importes reconocidos en la combinación de negocio no difieren de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación determinados de acuerdo a las NIIF con la excepción de la valoración de los activos intangibles y pasivo por impuesto diferido que surgen como consecuencia de la propia combinación y que se han valorado según el contrato de adquisición. Los pasivos contingentes han sido garantizados por los vendedores y retenidos del precio a pagar una vez termine la auditoría en curso.

El negocio adquirido aporta al Grupo unas ventas recurrentes de EMIs 4 600, el detalle de los activos y los pasivos adquiridos es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	7 689
Inmovilizado	189
Activos intangibles	16 373
Cuentas a cobrar	1 670
Existencias	250
Otros activos corrientes	7
Cuentas a pagar	580
Pasivo por impuesto diferido	4 912
Provisiones	928
Otros pasivos	219
Participaciones no dominantes	9 379

Como diferencia surge un fondo de comercio de EMIs 6 909.

Como se ha indicado en la Nota 4, posteriormente a la combinación de negocios en el mes de Diciembre de 2011, Zardoya Otis, S.A. vendió a precio de mercado a Montes Tallón, S.A. el 100% de las participaciones que había adquirido durante el ejercicio 2011 en Ascensores Molero, S.L. y en Reparación y Mantenimiento de Ascensores, S.L.

FUSION FERCAS SERVEIS INTEGRAL, S.A

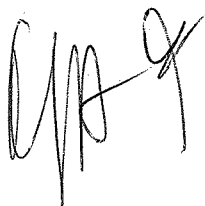
En septiembre de 2011, Puertas Automáticas Portis, S.L., adquirió el 100% de las participaciones sociales de la Compañía Fercas Serveis Integral, S.A.

En marzo de 2012 se ha producido la fusión por absorción de la Compañía Fercas Serveis Integral, S.A. efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Puertas Automáticas Portis, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de esta.

Los elementos patrimoniales han sido incorporados según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. La diferencia entre la inversión registrada en Puertas Automáticas Portis, S.L. y el valor neto de los activos y pasivos de Fercas Seveis Integral, S.A. se ha contabilizado en una partida de reservas por importe de EMIs 40.

A 31 de mayo de 2011 se produjeron las siguientes combinaciones de negocios:

- En enero de 2011 se produjo la fusión por absorción de la Compañía Cruxent, S.L. efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Elevadores del Maresme, S.L., sociedad absorbente.
- En marzo de 2011 Zardoya Otis, S.A., adquirió el 100% de las participaciones de la Compañía Ascensores Molero S.L.



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 que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

EMIs	2012	2011
<i>(1) Transacciones con United Technologies Group</i>		
Ingresos financieros	-	-
Recharge Agreement	631	248
<u>Dividendo declarado pendiente de pago</u>	<u>22 018</u>	<u>23 591</u>
<i>(2) Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	11 316	12 800
<u>Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo</u>	<u>446</u>	<u>344</u>
<i>(3) Transacciones con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas	59 509	43 965
Compras	18 562	21 171
Cuentas a cobrar	25 919	15 364
<u>Cuentas a pagar</u>	<u>11 389</u>	<u>8 501</u>

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 del 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 2012, el saldo corresponde al valor razonable de los activos que sirven de referencia de EMIs 650.

Adicionalmente, a las transacciones con Grupo Otis, al 31 de mayo de 2012 y 30 de noviembre de 2011, el apartado de otras cuentas a cobrar incluye una cuenta a cobrar por importe de EMIs 2 008 frente a Silarmagi, S.L. siendo esta sociedad participe no dominante de la Sociedad dependiente Cruxent Edelma, S.L.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 771 (EMIs 842 en 2011), la devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs.240 (EMIs 210 en 2011).

28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 446 personas (4 918 hombres y 528 mujeres), con un incremento de 4 % respecto del mismo periodo del año anterior consecuencia de las adquisiciones realizadas por el Grupo.

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 intermedios.

30. Hechos posteriores

En la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2012, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva Voluntaria. En ejecución de dicho acuerdo se emitieron 18.344.833 acciones, por valor de 1.843.483,30 Euros; la ampliación fue realizada desde el 14 de junio de 2012 al 29 de junio de 2012, ambos inclusive.

Desde el cierre del ejercicio 2011 y hasta el 31 de mayo de 2012, el Grupo no tiene conocimiento de otros hechos que puedan afectar significativamente a estos estados financieros resumidos intermedios.

