



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

Informe de revisión limitada de estados financieros  
intermedios resumidos consolidados al 31 de mayo de 2019



## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Zardoya Otis, S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 31 de mayo de 2019, el estado de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

### Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

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

1

## Otras cuestiones

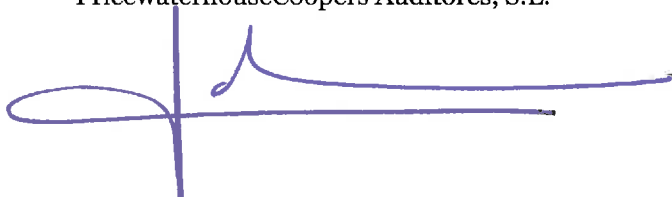
### *Informe de gestión intermedio consolidado*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y sociedades dependientes.

### *Preparación de este informe de revisión*

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael Pérez Guerra

29 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm.01/19/16710

Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados correspondientes al período de  
seis meses finalizado 31 de mayo de 2019

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, positioned in the lower right quadrant of the page.

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2019**

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

	<b>Mayo 2019</b>	<b>Noviembre 2018</b>	<b>Mayo 2018</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizado material (Nota 7)	61.754	62.126	61.887
Activos intangibles (Nota 8)	169.581	172.308	174.763
Fondo de Comercio (Nota 8)	153.975	153.077	150.717
Inversiones financieras	811	733	1.626
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	24.677	24.197	24.369
Activo por obligaciones por prestaciones y compromisos Sociales	2.843	3.836	3.123
Otros activos no corrientes (Nota 9)	3.843	3.790	3.727
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>417.484</b>	<b>420.067</b>	<b>420.212</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	26.257	33.350	42.220
Cuentas financieras a cobrar	294	263	266
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	215.653	213.309	190.955
Efectivo y equivalentes al efectivo	58.101	56.445	60.131
<b>Total activos corrientes</b>	<b>300.305</b>	<b>303.367</b>	<b>293.572</b>
<b>Total activos</b>	<b>717.789</b>	<b>723.434</b>	<b>713.784</b>

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 2019**

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

	<b>Mayo 2019</b>	<b>Noviembre 2018</b>	<b>Mayo 2018</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social (Nota 10)	47.046	47.046	47.046
Prima de emisión	306	306	306
Reserva legal	10.539	10.162	10.162
Reservas de consolidación y otras reservas	271.678	295.748	278.046
Ganancias acumuladas	124.574	145.731	126.990
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(75.274)	(75.274)	(75.274)
Diferencias de conversión	(116)	(10)	(272)
Participaciones no dominantes	9.785	10.646	10.450
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>388.538</b>	<b>434.355</b>	<b>397.454</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otras cuentas a pagar (Nota 12)	5.643	1.843	2.647
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	11.395	10.731	10.204
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	23.263	23.672	23.022
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>40.301</b>	<b>36.246</b>	<b>35.873</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	264.818	232.926	258.603
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	12.905	9.377	12.239
Recursos ajenos (Nota 16)	282	290	193
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	10.945	10.240	9.422
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>288.950</b>	<b>252.833</b>	<b>280.457</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>329.251</b>	<b>289.079</b>	<b>316.330</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>717.789</b>	<b>723.434</b>	<b>713.784</b>

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 2019**

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO RESUMIDO**  
(En miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2019	2018
Ventas (Nota 18)	394.852	384.471
Otros Ingresos	630	743
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(134.331)	(124.791)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(133.174)	(129.393)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor (Nota 7 y 8)	(9.810)	(9.167)
Otros gastos netos (Nota 21)	(29.459)	(29.358)
<b>Beneficio de explotación</b>	<b>88.708</b>	<b>92.505</b>
Ingresos financieros (Nota 22)	173	64
Costes financieros (Nota 22)	(150)	(157)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	(161)	(123)
Otras ganancias o pérdidas	4	(49)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>88.574</b>	<b>92.240</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(20.721)	(21.570)
<b>Beneficio del periodo</b>	<b>67.853</b>	<b>70.670</b>
<b>Atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	67.448	70.296
Participaciones no dominantes	405	374
<b>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)</b>		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1434	0,1494

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 2019**

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2019	2018
<b>Resultado del periodo</b>	67.853	70.670
<b>Otro resultado global</b>		
<b>Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:</b>		
Diferencias de conversión moneda extranjera	(106)	218
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
<b>Total resultado global del periodo, neto de impuestos</b>	67.747	70.888
<b>Atribuible a:</b>		
– Propietarios de la dominantes	67.342	70.514
– Participaciones no dominantes	405	374

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 2019**

**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		
<b>Saldo a 30 de noviembre de 2017</b>	47.046	306	9.785	-	(490)	276.392	96.527	11.426	440.992
Aplicación NIIF 15 (Nota 3)	-	-	-	-	-	(165)	-	-	(165)
<b>Saldo a 01 de diciembre de 2017</b>	47.046	306	9.785	-	(490)	276.227	96.527	11.426	440.827
Distribución resultado 2017			377			39.456	(152.744)		(112.911)
Dividendo correspondiente a 2017							112.911		112.911
Beneficio del periodo					218		70.296	374	70.888
Dividendo a cuenta 2017							(37.637)		(37.637)
Dividendo ejercicio 2018							(37.637)		(37.637)
Dividendo con Cargo de Reservas disponibles						(37.637)			(37.637)
Combinación de negocios								113	113
Otros movimientos								(1.463)	(1.463)
<b>Saldo a 31 de mayo de 2018</b>	47.046	306	10.162	-	(272)	278.046	51.716	10.450	397.454

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 2019**

**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		
<b>Saldo a 30 de noviembre de 2018</b>	47.046	306	10.162	-	(10)	276.258	89.947	10.646	434.355
Distribución resultado 2018			376			32.444	(145.731)		(112.911)
Dividendo correspondiente a 2018							112.911		112.911
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					(106)		67.448	405	67.747
Dividendo a cuenta 2018							(37.637)		(37.637)
Dividendo ejercicio 2019							(37.637)		(37.637)
Dividendo con Cargo de Reservas disponibles						(37.637)			(37.637)
Combinación de negocios									
Otros movimientos						613		(1.266)	(653)
<b>Saldo a 31 de mayo de 2019</b>	<b>47.046</b>	<b>306</b>	<b>10.538</b>	<b>-</b>	<b>(116)</b>	<b>271.678</b>	<b>49.301</b>	<b>9.785</b>	<b>388.538</b>

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 2019**

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

	<b>Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>67.448</b>	<b>70.296</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	8.540	7.705
Impuesto (Nota 23)	20.721	21.570
Resultado de la venta de inmovilizado	4	(49)
Intereses pagados netos	31	(217)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	405	374
Pago de Impuestos	(19.101)	(19.695)
Variación de existencias	7.092	(8.867)
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	(385)	16.081
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	(1.518)	(2.390)
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>83.236</b>	<b>84.808</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(2.570)	(4.562)
Adquisición de dependientes	(4.425)	(5.410)
Efectivo proveniente de combinaciones de negocio	823	-
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(6.172)</b>	<b>(9.972)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados (Nota 25)	(75.274)	(75.274)
Endeudamiento bancario	(135)	(157)
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	-	(128)
<b>Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(75.409)</b>	<b>(75.559)</b>
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.655</b>	<b>(723)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	56.445	60.854
Efectivo y equivalentes al final del periodo	58.100	60.131

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 2019

## 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 un centro de Modernizaciones en Vigo (Pontevedra).

ZARDOYA OTIS S.A. es una sociedad constituida y con domicilio social en Madrid. Sus oficinas principales están domiciliadas en Madrid, calle Golfo de Salónica 73.

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2019. 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 2018 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 21 de febrero de 2019, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2019. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 26 de julio de 2019 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 2019 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 2018 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 2019 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2018 excepto por los cambios normativos contables que han entrado en vigor en el ejercicio 2019 y que fueron indicados en las notas de las cuentas anuales consolidadas del 2018, sin efecto significativo en los estados financieros.

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

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

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

Adicionalmente el Grupo se encuentra evaluando el impacto de normas emitidas y no aplicadas como los son la NIIF 16:

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

La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos del grupo. Al cierre del ejercicio 2018 el grupo tenía compromisos de arrendamiento operativo por importe de EMIs 9.918. Sin embargo, el grupo no ha determinado todavía en qué medida estos compromisos resultarán en el reconocimiento de un activo y un pasivo por pagos futuros y cómo esto afectará al beneficio del grupo y la clasificación de los flujos de efectivo.

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

La norma es obligatoria para los primeros periodos intermedios dentro de los ejercicios financieros anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. El grupo no tiene la intención de adoptar la norma antes de su fecha de entrada en vigor.

Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2018. Durante el primer semestre del ejercicio 2019 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 2019, se han publicado guías transitorias sobre interpretaciones de normativas internacionales las cuales aún no han entrado en vigor y el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

#### **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:

Zardoya Otis, S.A ha adquirido el 100% de las participaciones de Otis-Lliset SLU y Ascensores SIGE SL. el 27 de diciembre de 2018 y 27 de mayo de 2019 respectivamente. Ambas por valor de EMIs 5.286. Las sociedades tienen como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores, la primera de ella en Andorra y la segunda en Alicante.

En abril de 2019 se produjo la fusión por absorción de la entidad Ascensores Aspe S.A.U en la sociedad Cruxent-Edelma S.L.U, ambas sociedades 100% de Zardoya Otis S.A, cambiando la denominación de la entidad resultante a Cruxent Edelma Aspe SLU. Esta transacción no tiene impacto en las cifras consolidado.

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

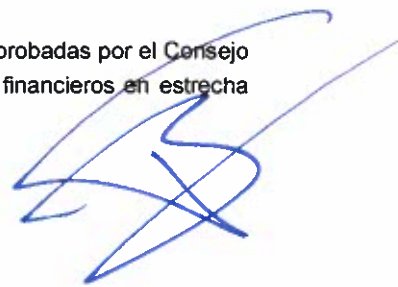
#### **5. Gestión del riesgo financiero**

##### **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 2019.

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

Por otra parte, el Grupo posee una inversión en moneda extranjera 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 2019, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 768 (EMIs 1.241 al 31 de mayo de 2018).

(ii) Riesgo de precio

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

Adicionalmente, las Sociedades del Grupo no disponen de inversiones en sociedades fuera del Grupo, por lo que 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 2019 dicha provisión asciende a EMIs 68.933 (EMIs 86.515 al 31 de mayo de 2018). 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 2019 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 8.856 (EMIs 10.744 a 31 de mayo de 2018). 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 2019, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 58.101 (EMIs 60.131 a 31 de mayo de 2018), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

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

	<u>31.05.19</u>	<u>31.05.18</u>
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>56.445</b>	<b>60.854</b>
Flujo de efectivo actividades de explotación	83.236	84.808
Flujo de efectivo actividades de inversión	(6.172)	(9.972)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(75.409)	(75.559)
<b>Efectivo al final</b>	<b>58.100</b>	<b>60.131</b>

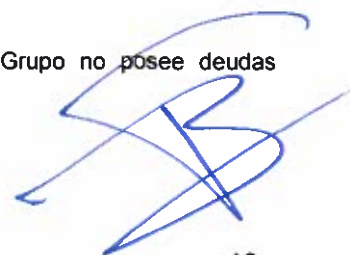
**d) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

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 2019, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo.





#### e) Gestión de riesgo de capital

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

El Grupo considera el nivel de apalancamiento como indicador para la gestión del capital. Este se calcula dividiendo la deuda 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.

	31.05.2019	31.05.2018
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	282	193
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	12.529	9.175
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(58.101)	(60.131)
Deuda financiera neta	(45.290)	(50.763)
Patrimonio neto	388.538	397.454
Apalancamiento (*)	<b>-0,12</b>	<b>-0,15</b>

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

Al 31 de mayo de 2019, esta deuda financiera neta representa -0,4630 de Ebitda (-0,4993 al cierre del ejercicio 2018). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

#### 6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2018 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2019 no ha habido cambios en dichos criterios.

En consecuencia, los segmentos son los mercados de España, Portugal y Marruecos / Norte de África, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

Zardoya Otis tiene por meta principal la excelencia en el servicio. Desde esta perspectiva se ha propuesto atender a los clientes de transporte vertical en todas las fases de la vida de nuestro producto que abarca desde el diseño y fabricación de ascensores, integrando los avances tecnológicos que nos han hecho líderes del sector, no sólo para nuevos edificios sino para edificios existentes, e incluyendo el servicio de mantenimiento y sustitución. Por lo tanto, venta nueva (y sustituciones) y mantenimiento de ascensores no se consideran segmentos separados ya que se trata de productos y servicios complementarios, de la misma naturaleza, con un proceso de producción

integrado, dirigido al mismo tipo de clientes y con una única e indiferenciada red de distribución, y que suponen para el grupo una única rama de negocio que se gestiona como tal y que tiene riesgos y oportunidades similares. En consecuencia, se identifica como segmento la diferenciación geográfica en los mercados de España y Portugal y Marruecos / Norte de África, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

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 2019	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Total Activos	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	360.062	76.650	601.060	9.196	7.440	275.136
Grupo Otis – Portugal	30.762	11.039	71.124	428	85	28.094
Otis Maroc – Marruecos	11.498	1.521	45.605	186	84	26.021
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(7.470)	(502)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>394.852</b>	<b>88.708</b>	<b>717.789</b>	<b>9.810</b>	<b>7.609</b>	<b>329.251</b>

Mayo 2018	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Total Activos	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	351.003	81.413	598.001	8.753	9.757	259.450
Grupo Otis – Portugal	29.049	10.561	74.053	241	81	25.790
Otis Maroc – Marruecos	11.070	1.162	41.730	173	2.457	31.090
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(6.651)	(631)	-	-	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>384.471</b>	<b>92.505</b>	<b>713.784</b>	<b>9.167</b>	<b>12.295</b>	<b>316.330</b>

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

<b>Mayo 2019</b>	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A.	285.446	63.465	22,75	7.440
Empresas Españolas del Grupo (21 compañías)	96.457	13.185	13,67	0
Grupo Otis Portugal y Enor – Portugal (3 compañías)	30.762	11.039	35,86	85
Otis Maroc – Marruecos	11.498	1.521	13,23	84
<b>Total Grupo</b>	<b>424.163</b>	<b>89.210</b>	<b>21,38</b>	<b>7.609</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(29.311)	(502)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>394.852</b>	<b>88.708</b>	<b>22,47</b>	<b>7.609</b>

<b>Mayo 2018</b>	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A.	287.006	70.684	24,63	9.757
Empresas Españolas del Grupo (15 compañías)	82.638	10.729	12,98	-
Grupo Otis Portugal y Enor – Portugal (3 compañías)	29.049	10.561	36,36	81
Otis Maroc – Marruecos	11.070	1.162	10,49	2.457
<b>Total Grupo</b>	<b>409.763</b>	<b>93.136</b>	<b>22,73</b>	<b>12.295</b>
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(25.292)	(631)	-	-
<b>Consolidado</b>	<b>384.471</b>	<b>92.505</b>	<b>24,06</b>	<b>12.295</b>

## 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
<b>Al 30 de Noviembre de 2017</b>				
Coste	61.867	30.187	68.248	160.302
Amortización acumulada	(15.909)	(24.543)	(59.757)	(100.209)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>45.958</b>	<b>5.644</b>	<b>8.491</b>	<b>60.093</b>
<b>2018</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	2.461	348	1.739	4.548
Bajas	(76)	-	(282)	(358)
Cargo por amortización	(704)	(536)	(1.362)	(2.602)
Bajas de amortización acumulada	55	-	152	207
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	1.736	(188)	247	1.795
<b>Al 31 de Mayo de 2018</b>				
Coste	64.252	30.535	69.705	164.492
Amortización acumulada	(16.558)	(25.080)	(60.966)	(102.605)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>47.693</b>	<b>5.455</b>	<b>8.739</b>	<b>61.887</b>
<b>Al 30 de Noviembre de 2018</b>				
Coste	63.658	28.718	70.988	163.364
Amortización acumulada	(16.462)	(23.945)	(60.831)	(101.238)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>47.196</b>	<b>4.773</b>	<b>10.157</b>	<b>62.126</b>
<b>2019</b>				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	65	65
Altas	-	2.108	877	2.985
Bajas	(203)	-	(314)	(517)
Cargo por amortización	(552)	(632)	(1.768)	(2.952)
Bajas de amortización acumulada	-	-	47	47
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(755)	1.476	(1.093)	(372)
<b>Al 31 de Mayo de 2019</b>				
Coste	63.455	30.826	71.616	165.897
Amortización acumulada	(17.014)	(24.577)	(62.552)	(104.143)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	<b>46.441</b>	<b>6.249</b>	<b>9.064</b>	<b>61.754</b>

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 2.123 (EMIs 1.457 en 2018). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 61.754 (EMIs 61.887 en 2018) un total de EMIs 482 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 2.770 en Marruecos (EMIs 426 en Portugal y EMIs 2.716 en Marruecos en 2018). 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 2019 y 2018 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
<b>Al 30 de Noviembre de 2017</b>				
Coste	321.571	154.605	17.685	493.861
Amortización acumulada	(149.836)	-	(11.672)	(161.507)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<b>171.735</b>	<b>146.551</b>	<b>6.013</b>	<b>324.300</b>
<b>2018</b>				
Altas	14	-	-	14
Combinaciones de negocios (Nota 26)	3.567	4.166	-	7.733
Bajas	(97)	-	-	(97)
Cargo por amortización	(6.555)	-	(10)	(6.565)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	97	-	-	97
Otros movimientos	-	-	-	-
	(2.975)	4.166	(10)	1.181
<b>Al 31 de Mayo de 2018</b>				
Coste	325.054	158.771	17.685	501.509
Amortización acumulada	(156.293)	-	(11.682)	(167.975)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<b>168.760</b>	<b>150.717</b>	<b>6.003</b>	<b>325.480</b>

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
<b>Al 30 de Noviembre de 2018</b>				
Coste	329.301	161.131	19.553	509.985
Amortización acumulada	(162.980)	-	(13.566)	(176.546)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<b>166.321</b>	<b>153.077</b>	<b>5.987</b>	<b>325.385</b>
<b>2019</b>				
Altas	55	-	-	55
Combinaciones de negocios (Nota 26)	4.075	898	-	4.973
Bajas	(117)	-	-	(117)
Cargo por amortización	(6.821)	-	(37)	(6.858)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	117	-	-	117
Otros movimientos	-	-	-	-
	(2.691)	898	(37)	(1.830)
<b>Al 31 de Mayo de 2019</b>				
Coste	333.314	162.029	19.553	514.896
Amortización acumulada	(169.684)	-	(13.603)	(183.287)
Pérdida por deterioro de valor	-	(8.054)	-	(8.054)
Importe neto en libros	<b>163.630</b>	<b>153.975</b>	<b>5.951</b>	<b>323.556</b>

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2019, el Grupo ha efectuado las combinaciones de negocios indicadas en la Nota 26.

En 2019, las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

Al 31 de mayo de 2019 no existen indicios de cambio en las hipótesis utilizadas para las pruebas de deterioro en el ejercicio 2018 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		30.11.2018
	2019	2018	
Clientes	188.517	192.504	194.855
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(68.933)	(86.515)	(85.184)
Clientes – Neto	119.584	105.989	109.671
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	41.989	25.394	41.552
Otras cuentas a cobrar	9.399	12.227	8.839
Administraciones Publicas (Nota 13)	9.713	7.718	7.387
Pagos anticipados	4.296	4.268	521
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 27)	30.672	35.359	45.339
<b>Total</b>	<b>215.653</b>	<b>190.955</b>	<b>213.309</b>

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 145.151 (Emls 100.029 en el 2018), cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 1.416 (EMIs 1.568 en el 2018). 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 cliente por importe de EMIs 103.162 (Emls 74.635 en el 2018).

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

	A 31 de Mayo		30.11.2018
	2019	2018	
Balance Inicial	85.184	89.040	89.040
Provisión efectuada (Nota 21)	1.088	1.086	1.791
Aplicaciones efectuadas (Nota 21)	(2.358)	(2.548)	(3.167)
Cancelación de provisiones	(14.981)	(1.063)	(2.480)
Balance final	68.933	86.515	85.184

Las dotaciones y reversiones de la provisión aparecen en cuenta de resultados dentro del epígrafe de "Otros gastos netos". La provisión neta dotada en el ejercicio 2019 ha supuesto un -0,32% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2018: -0,38%).

En el periodo de seis meses, El Grupo ha cancelado sin efecto en la cuenta de resultados provisión por EMIs 14.981 (EMIs (1.063) en el mismo periodo del año 2018). Importe cancelado contra la cuenta de cliente correspondiente por corresponder a saldos incobrables.

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 2019

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	103.226	(753)	102.473	63.621	38.852
Entre seis meses y un año	16.579	(2.609)	13.969	-	13.969
Entre un año y dos años	20.475	(17.334)	3.141	-	3.141
A más de dos años	6.800	(6.800)	-	-	-
En litigio	41.437	(41.437)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>188.517</b>	<b>(68.933)</b>	<b>119.584</b>	<b>63.621</b>	<b>55.962</b>

#### A 31 de mayo de 2018

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	92.700	(704)	91.996	62.546	29.450
Entre seis meses y un año	9.690	(1.378)	8.311	-	8.311
Entre un año y dos años	24.752	(19.071)	5.681	-	5.681
A más de dos años	23.959	(23.959)	-	-	-
En litigio	41.403	(41.403)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>192.504</b>	<b>(86.515)</b>	<b>105.989</b>	<b>62.546</b>	<b>43.442</b>

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 3.843 (EMIs 3.727 en 2018).

## 10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
<b>Al 30 de noviembre de 2017</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>
Ampliación de Capital	-	-	-
<b>Al 31 de mayo de 2018</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>
Ampliación de Capital	-	-	-
<b>Al 30 de noviembre de 2018</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
<b>Al 30 de noviembre de 2018</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>
Ampliación de Capital	-	-	-
<b>Al 31 de mayo de 2019</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>

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 (2018: 0,10 euros por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2019	30/11/2018	31/05/2018	31/05/2019	30/11/2018	31/05/2018
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	235.279.377	235.279.377	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	55.015.423	55.015.423	54.861.523	11,69	11,69	11,66
Otros accionistas minoritarios	180.169.511	180.169.511	166.143.880	38,30	38,30	35,32
	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>470.464.311</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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 2019 y al 30 de noviembre de 2018 Zardoya Otis, S.A no posee acciones propias en cartera.



## 12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
Proveedores	37.945	31.742
Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	7.799	18.304
Otras cuentas a pagar	11.774	12.768
Facturas pendientes de recibir	9.839	15.019
Efectos a pagar	102	226
Importes recibidos de clientes por trabajo de contratos de venta nueva y servicios	86.316	76.600
Compromisos para adquisiciones	6.886	6.529
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	23.617	24.350
Remuneraciones pendientes de pago	28.706	30.588
Otros	51.834	42.477
<b>Total</b>	<b>264.818</b>	<b>258.603</b>

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 768 (EMIs 1.241 en 2018), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (Nota 27).

En 2019 y 2018, el concepto "otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Group, que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas en mayo de 2019 y 2018 respectivamente en la cual se aprueba un dividendo por un importe bruto de 0,08 euros por acción.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2019 y 2018, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 13.071 (2018: EMIs 12.570) relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en la compra de Sociedades en ejercicios anteriores.

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 5.643 (EMIs 2.647 en 2018), con los siguientes vencimientos:

A 31 de Mayo 2019		Largo Plazo		
Corto Plazo		2020	2021/22	Total
Adquisiciones 2019	220	220	3.080	3.300
Adquisiciones hasta 2018	6.666	1.253	1.090	2.343
	6.886	1.473	4.170	5.643

A 31 de Mayo 2018		Largo Plazo		
Corto Plazo		2019	2020/21	Total
Adquisiciones 2018	3.183	956	-	956
Adquisiciones hasta 2017	3.346	1.437	254	1.691
	6.529	2.393	254	2.647

### 13. Administraciones Públicas

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
<b>Saldos deudores</b>		
Organismos de la Seguridad Social	1.019	769
Retenciones de capital mobiliario	298	362
Hacienda Pública deudor por IVA	445	408
Hacienda Pública IVA soportado	7.337	6.179
Impuesto años anteriores	614	
<b>Total (Nota 9)</b>	<b>9.713</b>	<b>7.718</b>
<b>Saldos acreedores</b>		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	70.779	74.611
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(57.874)	(62.372)
<b>Total</b>	<b>12.905</b>	<b>12.239</b>
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2.806	2.845
Hacienda Pública acreedora por IVA	1.024	2.402
Hacienda Pública por IVA repercutido	8.511	8.618
Organismos de la Seguridad Social	11.276	10.485
<b>Total (Nota 12)</b>	<b>23.617</b>	<b>24.350</b>

### 14. Impuestos diferidos

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
<b>Activos por Impuestos diferidos:</b>		
a recuperar en más de 12 meses	23.997	23.770
a recuperar en 12 meses	680	599
	<b>24.677</b>	<b>24.369</b>
<b>Pasivos por Impuestos diferidos:</b>		
a recuperar en más de 12 meses	21.696	21.471
a recuperar en 12 meses	1.567	1.551
	<b>23.263</b>	<b>23.022</b>

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

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
Activos por Impuestos diferidos:		
<b>A 30 de noviembre de 2018</b>	24.197	23.994
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	480	375
<b>A 31 de mayo de 2019</b>	<b>24.677</b>	<b>24.369</b>

Pasivos por Impuestos diferidos:		
<b>A 30 de noviembre de 2018</b>	23.672	24.263
Combinaciones de negocios	1.019	891
Movimiento en cuenta de resultados	(1.429)	(2.132)
<b>A 31 de mayo 2019</b>	<u>23.263</u>	<u>23.022</u>

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				
<b>Al 30 de noviembre de 2017</b>	<u>11.037</u>	<u>6.226</u>	<u>6.731</u>	<u>23.994</u>
A cta. Resultados	319	137	(81)	375
<b>Al 31 de mayo de 2018</b>	<u>11.356</u>	<u>6.363</u>	<u>6.650</u>	<u>24.369</u>
<b>Al 30 de noviembre de 2018</b>	<u>10.899</u>	<u>6.500</u>	<u>6.798</u>	<u>24.197</u>
A cta. Resultados	313	137	30	480
<b>Al 31 de mayo de 2019</b>	<u>11.212</u>	<u>6.637</u>	<u>6.828</u>	<u>24.677</u>

	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Pasivos por Impuestos diferidos			
<b>Al 30 de noviembre de 2017</b>	<u>24.263</u>	-	<u>24.263</u>
A cuenta de resultados	(2.132)	-	(2.132)
Combinaciones de negocios	891	-	891
<b>Al 31 de mayo de 2018</b>	<u>23.022</u>	-	<u>23.022</u>

	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Pasivos por Impuestos diferidos			
<b>Al 30 de noviembre de 2018</b>	<u>23.672</u>	-	<u>23.672</u>
A cuenta de resultados	(1.429)	-	(1.429)
Combinaciones de negocios	1.020	-	1.020
<b>Al 31 de mayo de 2019</b>	<u>23.263</u>	-	<u>23.263</u>

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 992 (2018: EMIs 1.017), presentado como gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19).

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2019 es de EMIs 1.984 (EMIs 2.005 en 2018).

## 16. Recursos ajenos

Al 31 de mayo de 2018 y 2017, 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 42 (2018: EMIs 37).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs cero (2017: 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 2019:

	Corto Plazo	2019	2020	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	282	-	-	-
	282	-	-	-

### A 31 de mayo de 2018:

	Corto Plazo	2018	2019	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	193	-	-	-
	193	-	-	-

## 17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
<b>A largo plazo</b>		
Otros compromisos con el personal	11.395	10.204
<b>A corto plazo</b>		
Litigios por operaciones con clientes	175	667
Garantías por Servicios y Contratos	9.369	8.166
Cámara de Comercio y otros impuestos	1.401	589
	10.945	9.422

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

	<b>A 31 de Mayo</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Prestación de servicios	283.444	274.788
Ingresos de contratos de construcción	31.634	27.345
Exportación	79.426	82.065
Otras ventas	348	273
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>394.852</b>	<b>384.471</b>

A continuación, se presenta el desglose de las ventas por segmentos de la actividad al 31 de mayo de 2018 y 2017, esto se presenta basado en los requerimientos de desglose requeridos en la NIIF 15 (Nota 3):

	<b>A 31 de Mayo de 2019</b>				
	<b>Grupo Zardoya Otis- España</b>	<b>Grupo Otis-Portugal</b>	<b>Grupo Otis- Marruecos</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
Prestación de servicios	252.569	27.458	3.417	-	283.444
Ingresos de contratos de construcción	20.404	3.149	8.081	-	31.634
Exportación	86.896	-	-	(7.470)	79.426
Otras ventas	193	154	-	-	347
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>360.062</b>	<b>30.761</b>	<b>11.498</b>	<b>(7.470)</b>	<b>394.851</b>

	<b>A 31 de Mayo de 2018</b>				
	<b>Grupo Zardoya Otis- España</b>	<b>Grupo Otis-Portugal</b>	<b>Grupo Otis- Marruecos</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
Prestación de servicios	244.512	27.115	3.161	-	274.788
Ingresos de contratos de construcción	17.628	1.808	7.909	-	27.345
Exportación	88.716	-	-	(6.651)	82.065
Otras ventas	147	126	-	-	273
<b>Ingresos ordinarios totales</b>	<b>351.003</b>	<b>29.049</b>	<b>11.070</b>	<b>(6.651)</b>	<b>384.471</b>

## 19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
Sueldos y salarios	98.090	96.178
Gasto de seguridad social y otros	34.092	32.198
Coste por compromisos sociales (Nota 15)	992	1.017
	<u>133.174</u>	<u>129.393</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2019 indemnizaciones al personal por EMIs 1.188 (2018: EMIs 1.624).

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 2019 es de EMIs 247 (EMIs 301 en 2018).

## 20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	163.642	150.083
Eliminación de operaciones intragrupo	(29.311)	(25.292)
	<u>134.331</u>	<u>124.791</u>

## 21. Otros gastos netos

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

	A 31 de Mayo	
	2019	2018
Arrendamientos	8.569	8.679
Reparaciones y conservación	1.399	1.423
Primas de seguros	196	199
Publicidad, propaganda	1.289	1.288
Transporte	6.277	6.296
Suministros y otros servicios	7.154	6.429
Profesionales independientes	1.218	1.184
Subcontrataciones	1.013	1.133
Otros	3.614	4.189
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	(1.270)	(1.462)
	<u>29.459</u>	<u>29.358</u>

## 22. Ingresos y Gastos financieros netos

	<u>A 31 de mayo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(150)	(157)
	<u>(150)</u>	<u>(157)</u>
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	173	64
	<u>173</u>	<u>64</u>
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(161)	(123)
	<u>(138)</u>	<u>30</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.

	<u>A 31 de Mayo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gasto por impuesto corriente	22.630	24.077
Impuesto diferido (Nota 14)	(1.909)	(2.507)
	<u>20.721</u>	<u>21.570</u>

Gasto por impuesto

	<u>A 31 de Mayo</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Beneficio antes de impuestos	88.574	92.240
Gasto por impuesto	20.721	21.570
Tasa impositiva efectiva	23,39%	23,38%

## 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)	
	2019	2018
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	67.448	70.296
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	470.464.311	470.464.311
Ganancias básicas por acción	0,1434	0,1494

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

Durante el periodo 2019 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<b>EMIs</b>
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 11 de diciembre de 2018 y puesto al pago el 10 de enero de 2019. 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 2019 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<b>EMIs</b>
<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 de marzo de 2019 y puesto al pago el 10 de abril de 2019. 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 22 de mayo de 2019 acordó el dividendo con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis S.A.

	<b>EMIs</b>
<u>2ndo Dividendo:</u> 0,080 Euros por acción. Aprobado el 22 de mayo de 2019 y puesto al pago el 10 de julio de 2019. Acciones: 470.464.311 (acciones propias en cartera 371.756) Total máximo = 37.607.404,40 Euros	37.607

Durante el periodo 2018 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

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

	<b>EMIs</b>
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 12 de diciembre de 2017 y puesto al pago el 10 de enero de 2018. 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 2018 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<b>EMIs</b>
<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 de marzo de 2018 y puesto al pago el 10 de abril de 2018. 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 23 de mayo de 2018 acordó el dividendo con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis S.A.

	<b>EMIs</b>
<u>2ndo Dividendo:</u> 0,080 Euros por acción. Aprobado el 23 de mayo de 2018 y puesto al pago el 10 de julio de 2018. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637



## 26. Combinaciones de negocios

Zardoya Otis, S.A ha adquirido el 100% de las participaciones de Otis-Lliset SLU y Ascensores SIGE SL. El 27 de diciembre de 2018 y 27 de mayo de 2019 respectivamente, ambas por valor de EMIs 5.286. Las sociedades tienen como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores, la primera de ella en Andorra y la segunda en Alicante.

El coste total de combinación de negocios indicado anteriormente ha sido determinado provisionalmente, correspondiendo en su mayoría a fondo de comercio, y 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>	<b>31.05.19</b>	<b>31.05.18</b>
<b><i>Transacciones con Otis Elevator Co</i></b>		
Royalties	10.277	9.826
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	1.779	1.877
<b><i>Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i></b>		
Ventas y gastos repercutidos	73.177	79.724
Compras y gastos soportados	21.702	24.187
Cuentas a cobrar (Nota 9)	30.672	35.359
Cuentas a pagar (Nota 12)	7.799	18.304

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 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 2019, el gasto por este concepto asciende a EMIs 247 (2018: EMIs 301),

correspondiente al valor razonable de los activos acumulados que sirven de referencia de EMIs 5.213 (2018: EMIs 4.410).

A 31 de mayo de 2019 el Grupo no tiene el apartado de efectivo y equivalentes depósito de tesorería mantenido por Zardoya Otis, S.A en United Technologies Intercompany Lending Ireland Designated Activity Company y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company). (2018: EMIs 11.000). Los depósitos en empresas del grupo del 2018 fueron colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días los cuales han devengado un tipo de interés medio de 0,01% superior en aproximadamente 0,01 puntos porcentuales de la tasa anual habitual del mercado.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1.104 (EMIs 1.126 en 2018). La devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 499 (EMIs 438 en 2018).

	2019	2018
Retribución fija	147	144
Retribución variable	195	215
Atenciones estatutarias	533	600
Otros beneficios L.P.	195	134
Aportaciones planes pensiones	34	33
<b>TOTAL</b>	<b>1.104</b>	<b>1.126</b>

## 28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 481 personas (4.884 hombres y 597 mujeres), en el periodo de seis meses del 2018 era de 5.301 personas (4.715 hombres y 586 mujeres). El número medio de personas empleadas en el curso al fin del periodo de seis meses con discapacidad mayor o igual al 33% fue de 50 (43 hombres y 7 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 de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo repartido con cargo a reservas voluntarias, pagada el 10 de julio de 2019 a razón de 0,080 euros por acción (Nota 25).

El 28 de junio de 2019, Zardoya Otis, S.A, adquirió el 80% de las participaciones de la Sociedad Ascensores Eleva SL. por un valor de EMIs 7.800. La Sociedad tiene como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en la provincia de Alicante. Adicionalmente durante los meses de junio y julio de 2019, Zardoya Otis, S.A. procedió a la compra de 922.724 acciones propias con la finalidad de realizar adquisiciones de empresas, quedando en cartera a la fecha de aprobación de esta información financiera 385.869 acciones.





**ZARDOYA OTIS, S.A**

**INFORME TRIMESTRAL CORRESPONDIENTE**

**AL PRIMER SEMESTRE 2019**

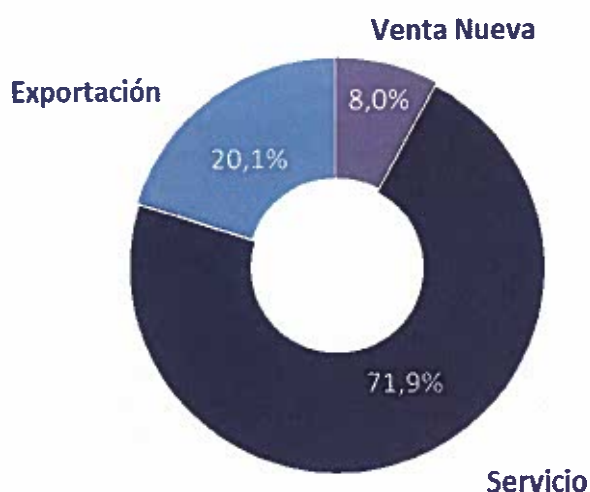
**EJERCICIO FISCAL: 1 DICIEMBRE 2018 - 30 NOVIEMBRE 2019**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'S' and 'B' intertwined.

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

### VENTAS:

#### Ventas por Actividad



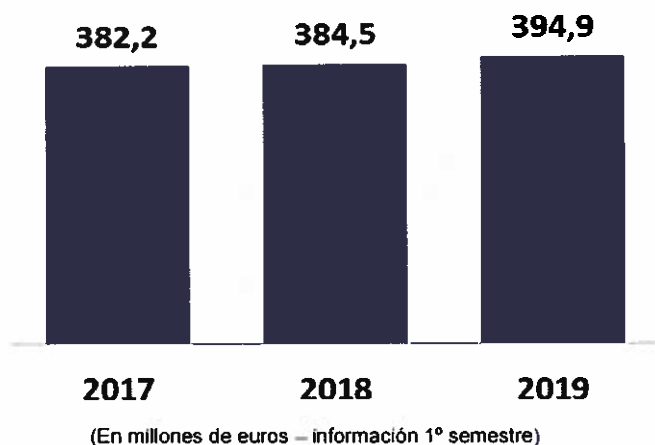
La cifra total de Ventas consolidadas del primer semestre de 2019 ascendió a 394,9 millones de euros, frente a los 384,5 millones de euros del primer semestre de 2018, lo que representó un aumento del 2,7%.

#### Venta Nueva

El valor de las ventas nuevas en el primer semestre de 2019 fue de 31,6 millones de euros, cifra superior en un 15,7% a la realizada en el primer semestre de 2018.

En el primer semestre de 2019, las ventas por nuevas instalaciones supusieron un 8,0% de las ventas totales (7,1% en el primer semestre de 2018).

#### Total Venta



#### Servicio

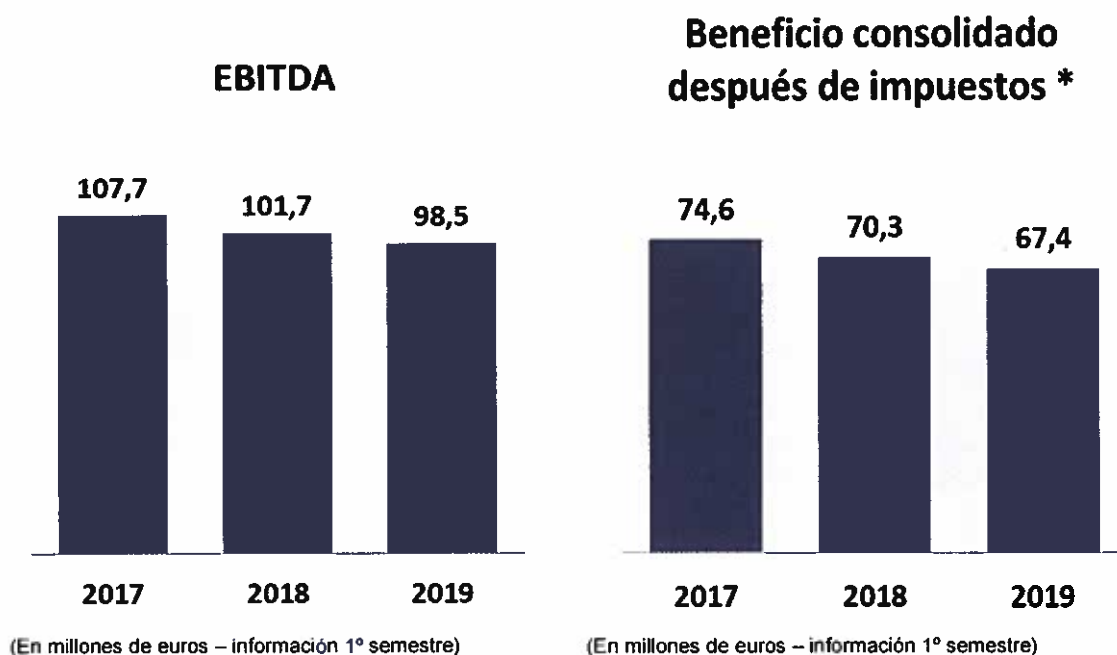
Las ventas consolidadas de Servicio alcanzaron los 283,8 millones de euros, (275,1 millones en el primer semestre de 2018) lo que significa un 3,2% de incremento sobre la obtenida en el mismo periodo de 2018. Seguimos creciendo en nuestra principal actividad desde el primer trimestre de 2018.

La actividad de servicio ha supuesto en el primer semestre de 2019 un 71,9% de la facturación total del Grupo. (71,5% en el primer semestre de 2018).

**Exportación.** La cifra neta de Ventas de Exportación consolidadas, fue de 79,4 millones de euros (82,1 millones en el primer semestre de 2018), cifra inferior en un 3,2% a la obtenida en el primer semestre de 2018. El ritmo de ejecución de obra y contratación en Turquía, medio oriente y américa latina, regiones a las que exportamos, está por debajo de nuestras previsiones.

La exportación representó en el primer semestre de 2019 el 20,1% de las ventas consolidadas del Grupo (21,3% en el primer semestre de 2018).

## DATOS SOBRE RESULTADOS:



La cifra de EBITDA (resultado de explotación más amortizaciones) de este primer semestre de 2019 ha sido 98,5 millones de euros, cifra inferior en 3,1% a la obtenida en 2018.

El Beneficio consolidado antes de impuestos alcanzó los 88,6 millones de euros, cifra un 4,0% menor a la obtenida en el mismo periodo de 2018.

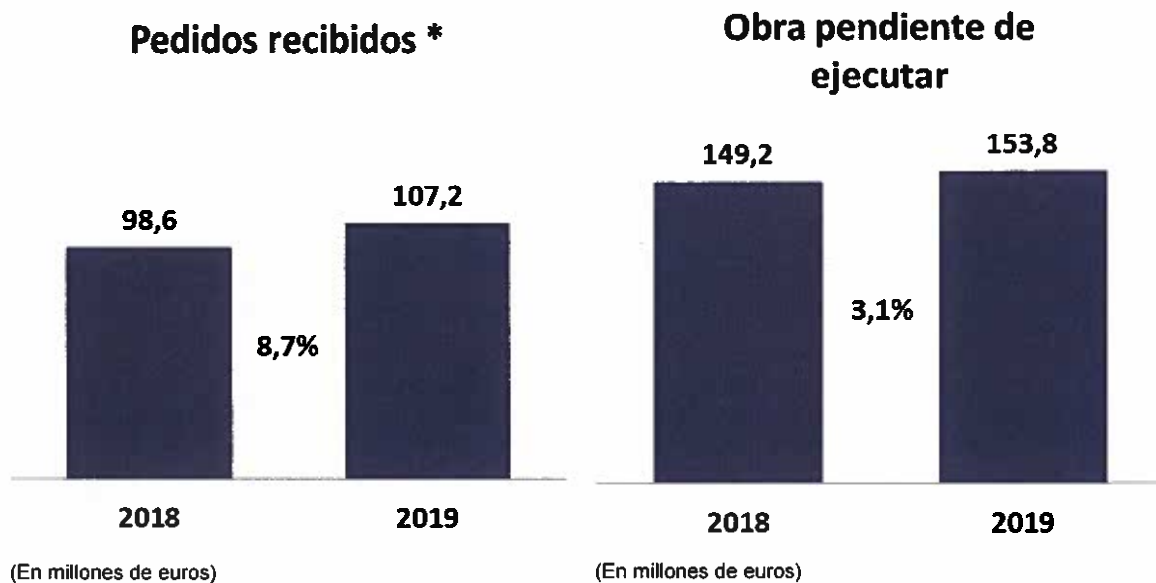
El Beneficio después de impuestos fue de 67,4 millones de euros, inferior en 4,1% a los 70,3 millones de Euros obtenidos en el mismo periodo de 2018.

La disminución de las exportaciones en este trimestre impacta de manera negativa a nuestro beneficio.

\* Beneficio consolidado del ejercicio después de impuestos de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el primer semestre de cada ejercicio.

Para satisfacer la demanda de nuestro mercado de venta nueva, durante 2018 desarrollamos nuestra área de montaje lo que ha supuesto invertir en contratación y formación de nuestro capital humano, impactando esto a nuestro resultado del primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado. Para Zardoya Otis la formación de nuestro equipo de montaje es fundamental y prioritaria para lograr el estándar de calidad y seguridad en nuestras instalaciones.

## 2. OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS:



### Pedidos recibidos y obra pendiente de ejecutar

En este semestre el importe de los contratos recibidos de modernizaciones y nuevas instalaciones, tanto en nuevas edificaciones como en edificios existentes, es de 107,2 millones de euros, lo que representa un aumento del 9,0% sobre el mismo periodo de 2018.

La cartera de pedidos pendiente de ejecutar en el primer semestre de 2019 es de 153,8 millones de euros, lo que respecto del mismo periodo del año anterior representa un aumento del 3,1%.

Seguimos creciendo en estas dos variables lo que nos aportara crecimiento futuro en nuestros mercados domésticos.

### Unidades con contrato de mantenimiento

Terminamos el primer semestre de 2019 con una cartera de 290.802 unidades, lo que representa un crecimiento del 1,6% sobre la cartera del primer semestre de 2018.

(\*) Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones

Al finalizar el presente semestre, el Grupo Zardoya Otis alcanzó sus cotas máximas de crecimiento en cartera de mantenimiento y logró un record mundial en el sector al superar las 250.000 unidades en España.

### 3. DIVIDENDOS

En este primer semestre se han aprobado tres dividendos trimestrales de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
<b>Dividendos:</b>				
10 Enero	0,080 euros	3º a cta. 2018	470.464.311	37.637.144,88 €
10 Abril	0,080 euros	1º a cta. 2019	470.464.311	37.637.144,88 €
10 Julio (*)	0,080 euros	con cargo a reservas	470.464.311	37.637.144,88 €
Acciones propias en cartera			(371.756)	(29.740,48) €
Total			470.092.555	37.607.404,4 €
Total percibido por los propietarios				<b>112.881.694,16 €</b>

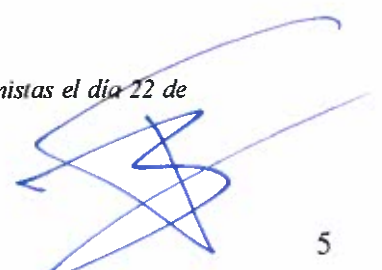
### 4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

A 31 de mayo de 2019 Zardoya Otis, S.A. no posee acciones propias en cartera.

### 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO PRIMER Y SEGUNDO SEMESTRE EJERCICIO 2019

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.

(\*) Dividendo con cargo a reservas aprobado en Junta General Ordinaria de Accionistas el día 22 de Mayo de 2019.





La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a lo establecido en la información complementaria al informe anual de gobierno corporativo a 30 de noviembre de 2018. 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.

En la nota 5 de los estados financieros resumidos intermedios consolidados se incluye el análisis de la exposición del Grupo a dichos riesgos durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2019 y que la Dirección considera no ha variado de forma significativa respecto a lo ya mencionado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

## **6. HECHOS SIGNIFICATIVOS AL PRIMER SEMESTRE 2019 Y HECHOS POSTERIORES**

Zardoya Otis, S.A ha adquirido el 100% de las participaciones de Otis-Lliset SLU (27 de diciembre de 2018) y Ascensores SIGE SL. (27 de mayo de 2019) así como el 80% de Sociedad Ascensores Eleva SL. (28 de junio de 2019) por un importe total de EMIs 13.086. Las sociedades tienen como actividad el mantenimiento y reparación de aparatos elevadores, siendo la primera su actividad en Andorra y las otras dos en Alicante. La adquisición de Ascensores Eleva SL se efectuó parcialmente con la entrega de acciones propias en cartera.

## 7. ANEXO – DATOS SIGNIFICATIVOS:

Al finalizar el primer semestre del Ejercicio 2019 (1 de Diciembre 2018 – 31 de Mayo 2019) las cifras totales consolidadas y su comparación con las del ejercicio anterior son las siguientes:

<b>Datos Significativos, 1º Semestre 2019</b>			
<i>Cifras consolidadas en millones de euros</i>			
<i>Datos sobre resultados</i>	2019	2018	<i>% variación 19/18</i>
EBITDA	98,5	101,7	(3,1)
Beneficio antes de impuestos	88,6	92,2	(4,0)
Beneficio después de impuestos	67,4	70,3	(4,1)

<i>Datos ventas</i>	2019	2018	<i>% variación 19/18</i>
Venta Nueva	31,6	27,3	15,7
Servicio	283,8	275,1	3,2
Exportación	79,4	82,1	(3,2)
<b>Total</b>	<b>394,9</b>	<b>384,5</b>	<b>2,7</b>

<i>Pedidos recibidos y Obra pendiente de ejecutar (* )</i>	2019	2018	<i>% variación 19/18</i>
Contratos de obra recibidos	107,2	98,6	8,7
Obra pendiente de ejecutar	153,8	149,2	3,1

<i>Cartera de mantenimiento</i>	2019	2018	<i>% variación 19/18</i>
Unidades con contrato	290.802	286.236	1,6

(\* ) Incluye cifras de Venta Nueva y Modernizaciones



