

ZARDOYA OTIS, S.A.

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO MODELO RV DE AMPLIACION DE
CAPITAL EN
LA SOCIEDAD ZARDOYA OTIS, S.A.**

OCTUBRE 1999

Mediante Emisión 12.394.923 acciones por importe de 867.644.610 pesetas.

Inscrito en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

De acuerdo con lo establecido en el RD 291/1992, de 27 de Marzo sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores y Orden de 12 de Julio de 1993, sobre Folletos Informativos y la Circular 2/1999 de 22 de Abril.

- . El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

INDICE

CAPITULO I: PERSONAS RESPONSABLES DEL FOLLETO

- I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO.
- I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES.
- I.3 VERIFICACION DE LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS.

CAPITULO II: LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

- II.1 ACUERDOS SOCIALES.
- II.2 AUTORIZACION ADMINISTRATIVA PREVIA.
- II.3 ENTIDAD CALIFICADORA.
- II.4 REGIMEN LEGAL.
- II.5 CARACTERISTICAS DE LOS VALORES.
- II.6 COMISIONES A SOPORTAR POR LOS INVERSORES DERIVADAS DE LA REPRESENTACION DE LOS VALORES MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA.
- II.7 LEY DE CIRCULACION DE LOS VALORES.
- II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS DONDE SE SOLICITARA LA ADMISION A NEGOCIACION DE LOS VALORES A EMITIR.
- II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN.
- II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCION.
- II.11 DERECHO DE ASIGNACION GRATUITA.
- II.12 COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES.
- II.13 TERMINACION DEL PROCESO.
- II.14 GASTOS DEL EMISOR INHERENTES A LA EMISION.
- II.15 IMPOSICION PERSONAL SOBRE LA RENTA Y PATRIMONIO PARA EL SUScriptor DERIVADA DE LOS VALORES OFRECIDOS.
- II.16 FINALIDAD DE LA OPERACION
- II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACION DE LAS ACCIONES PREVIAMENTE ADMITIDAS.
- II.18 PERSONAS INTERVINIENTES EN EL DISEÑO DE LA AMPLIACION Y DE ALGUNA INFORMACION SIGNIFICATIVA DEL FOLLETO.

CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL.

- III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL.
- III.2 INFORMACIONES LEGALES.
- III.3 INFORMACION SOBRE EL CAPITAL.
- III.4 ACCIONES EN CARTERA DE LA PROPIA SOCIEDAD Y AUTORIZACION DEL CONSEJO PARA ADQUISICION DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS.
- III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.
- III.6 EL GRUPO ZARDOYA OTIS, S.A.
- III.7 INVERSIONES FINANCIERAS.

CAPITULO IV: ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

- IV.1 ANTECEDENTES.
- IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.
- IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.
- IV.4 INFORMACIONES LABORALES.
- IV.5 POLITICA DE INVERSIONES.
- IV.6 ACTIVIDADES RELATIVAS AL GRUPO.

CAPITULO V: PATRIMONIO, SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS DEL EMISOR.

- V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES
- V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.
- V.3 BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS.

CAPITULO VI: ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DEL EMISOR

- VI.1 ORGANO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION.
- VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL PUNTO VI.1.
- VI.3 PERSONAS FISICAS O JURIDICAS CON CONTROL SOBRE EL EMISOR.
- VI.4 RESTRICCIONES O LIMITACIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA SOCIEDAD.
- VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE ACUERDO CON EL RD 377/1991 DE 15 DE MARZO.
- VI.6 NUMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.
- VI.7 DEUDAS A LARGO PLAZO.
- VI.8 CLIENTES Y PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS.
- VI.9 PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL.

CAPITULO VII: EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

- VII.1 INDICACIONES GENERALES.
- VII.2 PERSPECTIVAS DEL GRUPO.

ANEXO I: CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS AL 30/11/1998 y RESULTADOS AL 31 DE MAYO DE 1999.

ANEXO II: ACUERDOS SOCIALES.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

1.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

ZARDOYA OTIS, S.A., tiene su domicilio social en Plaza del Liceo, 3 (Madrid). Su NIF es el A-28011153, y su CNAE el 325.4

1.1.1 D. Francisco Javier Zardoya García con DNI 15.122.503 D en su condición de Presidente del Consejo de Administración de ZARDOYA OTIS, S.A., en su nombre y representación asume la responsabilidad del contenido del Folleto.

1.1.2 El responsable confirma que los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son verídicos y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2 ORGANISMOS SUPERVISORES.

1.2.1 El presente Folleto está inscrito en el Registro Oficial de la CNMV, constituyendo FOLLETO COMPLETO MODELO RV de conformidad con la O.M. de 12 de Julio de 1993, y Circular 2/1999.

. El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

. No existen otros organismos supervisores competentes de otros Estados miembros de la Unión Europea ante los que haya que practicar inscripción de este Folleto.

1.2.2. La entidad emisora no está sometida a supervisión del Banco de España o de la Dirección General de Seguros, por lo que no es preceptivo informe favorable de los citados órganos.

1.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACION DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS.

Las Cuentas Anuales de los ejercicios 1996, 1997 y 1998, han sido auditadas por:

Nombre: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Domicilio: Pº de la Castellana, 43

28046 MADRID

Inscripción ROAC: Nº S0242

Los informes de auditoría correspondientes a la sociedad individual y al Grupo consolidado, ejercicios 1996, 1997 y 1998 no recogen ninguna salvedad.

Como Anexo número I del presente folleto informativo, se acompañan las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, individuales y consolidados, así como los respectivos Informes de Auditoría correspondientes al ejercicio 1998. Se adjunta, así mismo, la Información Pública Periódica correspondiente al primer semestre del ejercicio 1999, que incluye un avance de los resultados e información sobre la evolución de los negocios a 31 de Mayo de 1999 (6 meses de ejercicio).

CAPITULO II

INFORMACION SOBRE LA MODIFICACION PROYECTADA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

II.1 ACUERDOS SOCIALES.

Como consecuencia del acuerdo de ampliación de capital en 867.644.610 pesetas adoptado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Sociedad celebrada el día 28 de Mayo de 1999, se emitirán 12.394.923 acciones al portador, serie única, por un valor nominal de 70 pesetas cada una. La ampliación es liberada con cargo a la Reserva Voluntaria, que figura en el Pasivo del Balance de esta Sociedad, cerrado al 30 de Noviembre de 1998.

II.1.1 En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Mayo de 1999 en primera convocatoria, debidamente convocada y con asistencia del 74.07% del capital desembolsado, se tomaron entre otros los siguientes acuerdos:

Aprobar una ampliación de capital, totalmente liberada con cargo a la Reserva Voluntaria, de 12.394.923 acciones en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas.

La suscripción quedará abierta a partir del día siguiente a la publicación en el BORME y se cerrará pasado un mes.

Las nuevas acciones tendrán idénticos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación desde el día siguiente al cierre de la ampliación, participando en todos los dividendos que se puedan repartir a partir de esa fecha.

Se incluye como Anexo II copia de los acuerdos sociales mencionados.

II.1.2 La presente operación consiste en el aumento de capital social de la entidad emisora.

II.1.3. Información sobre cotización y negociación bursátil.

II.1.3.1 Como se indica en el apartado II.8 de este folleto se solicitará la admisión a cotización oficial en la Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia una vez cerrada la suscripción.

II.1.3.2 Como recoge el acuerdo de ampliación de capital una vez emitidas las acciones, se solicitará la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia para lo que será presentada la solicitud y demás documentación. En este sentido, la Sociedad acepta someterse a las normas que existan o pudieran dictarse en materia de Bolsa y especialmente sobre contratación, permanencia y exclusión de cotización oficial.

II.2 AUTORIZACION ADMINISTRATIVA PREVIA

En la operación que nos ocupa no es necesaria la autorización administrativa previa de la emisión u oferta, conforme dispone el art. 25 de la ley 24/1998, de 28 de Julio, reguladora del Mercado de Valores.

II.3 EVALUACION DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O AL EMISOR POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA.

No se ha efectuado evaluación de los riesgos inherentes a los valores o al emisor por parte de ninguna entidad calificadora.

II.4 VARIACION DEL REGIMEN LEGAL TIPICO DE LOS VALORES PREVISTO EN LAS DISPOSICIONES LEGALES APLICABLES.

A las acciones a emitir, que se representarán por medio de anotaciones en cuenta, les será de aplicación el régimen legal general vigente y se regirán por la normativa reguladora del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones aplicables.

II.5 CARACTERISTICAS DE LOS VALORES.

II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores, con indicación de su clase y serie.

Las 12.394.923 acciones a emitir son de 70 pesetas de valor nominal cada una, ordinarias, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación y estarán representadas por anotaciones en cuenta

II.5.2 Forma de Representación de los valores.

La forma de representación de las 12.394.923 acciones nuevas será por medio de anotaciones en cuenta siendo la entidad encargada de su registro contable el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV) con domicilio social en Madrid, calle de Orense número 34, 28020 Madrid.

II.5.3 Importe global de la emisión, en su caso desglosando entre ampliación de capital y prima de emisión.

El importe global de la emisión será de 867.644.610 pesetas nominales.

II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital e importes nominal y efectivo de cada uno de ellos.

La ampliación se realiza mediante puesta en circulación de 12.394.923 ACCIONES ORDINARIAS, SERIE UNICA, de 70 pesetas nominales cada una, que representan un 10% sobre el capital previamente existente, con los mismos derechos políticos y económicos que las antiguas, a partir del día siguiente al cierre de la ampliación.

La ampliación se realiza en base al balance cerrado y auditado al 30 de Noviembre de 1998.

La emisión se realiza con cargo a la Reserva Voluntaria, totalmente liberada, en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 antiguas que se posean. D. Francisco Javier Zardoya García renuncia a dos derechos de su propiedad para cuadrar el redondeo de la ampliación.

Las nuevas acciones se emiten por el nominal según decisión tomada por el Consejo de Administración y ratificada por la Junta General de Accionistas.

Por ser la ampliación de capital liberada (contra reservas), es decir, sin aportación dineraria alguna, el valor de capitalización bursátil de la compañía no debería verse afectado por el aumento en el número de acciones. El beneficio de la compañía no se ve afectado, pero sí el beneficio por acción y el precio por acción que disminuirán en la misma proporción que el aumento del capital, pero el PER, en principio, no debería modificarse.

Cualquier cambio que pueda producirse en el PER, sería únicamente resultado de las alteraciones en los precios de las acciones en las Bolsas de Valores, pero no debida técnicamente a esta ampliación liberada.

II.5.5 Comisiones y gastos de todo tipo que obligatoriamente haya de desembolsar el suscriptor.

La emisión será libre de gastos para el suscriptor. No obstante, como las nuevas acciones van a estar representadas por anotaciones en cuenta se estará a lo dispuesto en el apartado siguiente.

II.6 COMISIONES A SOPORTAR POR LOS INVERSORES DERIVADAS DE LA REPRESENTACION DE LOS VALORES MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA.

Las nuevas acciones procedentes de la ampliación de capital estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo la entidad encargada del registro contable el SCLV.

Los suscriptores no soportarán comisión alguna derivada de la misma a excepción de las comisiones habituales por el mantenimiento de los valores en las entidades depositarias de los mismos.

II.7 LEY DE CIRCULACION DE LOS VALORES, CON ESPECIAL MENCION A LA EXISTENCIA O NO DE RESTRICCIONES A SU LIBRE TRANSMISIBILIDAD.

Las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. son valores negociables no estando sujetas a ningún tipo de restricción a su libre transmisibilidad.

La transmisión de las acciones resulta sometida, en particular, a las normas aplicables a los valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores, previstas en la actualidad en los artículos 36 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores y disposiciones de desarrollo.

II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS DONDE SE SOLICITARA LA ADMISION A NEGOCIACION DE LOS VALORES A EMITIR, CON INDICACION DEL PLAZO MAXIMO EN QUE SE PRESENTARA LA SOLICITUD Y DEMAS DOCUMENTOS NECESARIOS PARA LA ADMISION.

Se solicitará la admisión a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, haciéndose constar que se conocen los requisitos y condiciones que se exigen para su admisión, permanencia y exclusión a cotización oficial de las acciones representativas de la ampliación de capital a que se refiere el presente Folleto y que se acepta cumplir.

La Compañía procurará realizar la admisión a negociación por el procedimiento D+6, en todo caso la Sociedad se compromete a que las acciones emitidas estén cotizando en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia dentro del plazo máximo de 1 (un) mes a partir del cierre del período de suscripción. En el caso de incumplimiento se harán públicos los motivos de retraso en medios de comunicación de difusión nacional y se comunicará como hecho relevante a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pudiera incurrir la Sociedad, sirviendo el presente folleto de emisión como folleto de admisión.

II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN.

Los suscriptores de las acciones que ahora se emiten gozarán de los derechos que les confiere el Artículo 48 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas desde la fecha del cierre del período de asignación. El Período de asignación gratuita tendrá la duración de 1 mes, desde el día siguiente de su publicación en el BORME.

II.9.1 Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación. Existencia, en su caso, de derecho a percibir un dividendo mínimo. Forma de hacer efectivos los rendimientos que produzcan los valores, plazo y beneficiario de su prescripción.

Las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. gozan del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación y no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias. En caso de disolución de la Sociedad las nuevas acciones participarán con los mismos derechos que las antiguas.

En cuanto al modo de ejercicio de los derechos económicos, la Sociedad satisface los dividendos acordados, en su caso, a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) entidad encargada del Registro Contable de sus acciones mediante la presentación del certificado de posición expedido por el SCLV a las entidades adheridas, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el establecido en el artículo 947 del Código de Comercio y su beneficiario la propia sociedad.

II.9.2 Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

Las 12.394.923 nuevas acciones de esta ampliación tendrán derecho a participar en las futuras ampliaciones de capital y en las emisiones de obligaciones convertibles, como lo tienen las 123.949.232 acciones antiguas que están en circulación.

II.9.3 Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales e impugnación de acuerdos sociales. Número mínimo, en su caso, de acciones que es preciso poseer para asistir a las Juntas Generales y limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por un único accionista o por sociedades pertenecientes al grupo.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 12º de los Estatutos Sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. “tendrán derecho de asistencia a la Junta General todos los accionistas que posean una o más acciones y las tuvieren inscritas con cinco días de antelación a la celebración de aquella en el correspondiente registro contable.

Los Estatutos sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. no contienen ninguna otra previsión específica para el ejercicio del derecho de voto y para la asistencia y constitución de la Junta General, siendo de aplicación por tanto las normas generales contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Los accionistas tienen derecho a impugnar los acuerdos sociales.

II.9.4 Derecho de Información

Las acciones representativas del capital social de ZARDOYA OTIS, S.A. gozan del derecho de información recogido en el artículo 48.2 d) de la Ley de Sociedades Anónimas.

En particular y de conformidad con lo establecido en el artículo 112 de la Ley de Sociedades Anónimas, el artículo 13° de los Estatutos Sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. prevé expresamente que “los accionistas podrán solicitar por escrito, con anterioridad a la reunión de la Junta, o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. Los administradores estarán obligados a proporcionárselos, salvo en los casos en que, a juicio del presidente, la publicidad de los datos solicitados perjudique los intereses sociales. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital”.

II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias y, en general, todos los demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones.

Todas las acciones emitidas por ZARDOYA OTIS, S.A., pertenecen a una única clase y serie, siendo igual el contenido de derechos y obligaciones de las mismas, sin que por lo tanto existan acciones privilegiadas ni acciones que lleven aparejada la obligatoriedad de realizar prestaciones accesorias.

II.9.6 Fecha en que cada uno de los derechos u obligaciones anteriormente citados comenzará a regir para las acciones.

Las acciones gozarán de todos los derechos y obligaciones anteriormente señalados desde el día siguiente al cierre de la ampliación.

II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCION.

II.10.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen las acciones con indicación de las razones de su elección.

La ampliación es de 1 acción nueva por cada 10 antiguas y gozarán del derecho de asignación gratuita aquellos accionistas que lo sean al cierre del día hábil anterior al inicio del período de suscripción, acreditada su titularidad.

El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores procederá a abonar en las cuentas de las entidades adheridas los derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto 116/92, y éstas a los accionistas que lo sean en ese momento.

II.10.2 Período de suscripción. Destino de las acciones no suscritas en el período de suscripción preferente, así como mención del colectivo en el cual vayan a ser colocadas dichas acciones.

El período de asignación será el día siguiente a la publicación en el BORME y tendrá un mes de duración. Durante este período se podrán negociar los derechos de asignación gratuita para formar grupos de DIEZ acciones y acudir a la ampliación. Será anunciado en el BORME, en dos periódicos de difusión nacional y en los Boletines Oficiales de Cotización de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

El acuerdo de emisión no contempla prórroga para el período de asignación gratuita. Dado el carácter liberado de la emisión, no está prevista la suscripción incompleta. En caso de que la suscripción finalmente resultara incompleta, se procederá de acuerdo con lo indicado en el apartado II.13.1.

II.10.3 Lugar y entidades ante las cuales puede tramitarse la suscripción.

La suscripción se efectuará directamente en las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, entidad encargada del registro contable de los títulos. Dichas entidades adheridas, deberán comunicar al Banco Bilbao Vizcaya, Entidad Agente de la ampliación, las acciones asignadas.

II.10.4 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso.

No aplica por tratarse de un aumento de capital con cargo a reservas libres.

II.10.5 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los resguardos provisionales.

En el momento de la suscripción, los interesados podrán solicitar documento acreditativo de la misma a la Entidad a través de la cual la hayan realizado. Tal documento no será negociable y su vigencia se extenderá hasta que, asignadas por el SCLV las referencias del registro correspondientes, queden inscritos los valores emitidos en el registro contable de las entidades adheridas a favor de sus respectivos titulares.

Las cintas con el contenido de la información de las adjudicaciones a realizar serán remitidas por las entidades adheridas a Banco Bilbao Vizcaya (Entidad Agente), calle de Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, que coordinará toda la suscripción.

II.11 DERECHO DE ASIGNACION GRATUITA.

II.11.1 Titulares del Derecho de asignación gratuita.

Tendrán derecho de asignación gratuita todos aquellos accionistas de la Sociedad que lo fueran al cierre del día hábil anterior y que se encuentren registrados como tales en las entidades adheridas el día hábil anterior al inicio del periodo de suscripción.

A efectos de cuadrar el redondeo de la ecuación de la ampliación D. Francisco Javier Zardoya García renuncia a dos derechos.

II.11.2 Mercados en los que pueden negociarse los derechos.

En las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en el período de un mes desde el día siguiente de la publicación en el BORME.

II.11.3 Modo de transmisión de los derechos de asignación.

Debido a la representación de las acciones por medio de anotaciones en cuenta, la transmisión de los derechos de asignación se efectuará conforme a lo dispuesto en el artículo 42 del RD 116/92 y disposiciones concordantes.

II.11.4 Valor teórico estimado del derecho de asignación gratuita.

El valor teórico estimado del derecho de asignación gratuita, al tratarse de una ampliación liberada en la proporción de una acción nueva por cada seis antiguas teniendo las nuevas acciones los mismos derechos que las antiguas desde el día siguiente al cierre de la ampliación, se obtiene a partir de la siguiente fórmula:

$$VTD = VAA - \frac{VAA \times NA + VNA \times NN}{NA + NN}$$

Donde:

VTD = Valor Teórico del Derecho

VAA = Valor Actual de la Acción

NA = Número de acciones Antes de la emisión

VNA = Valor de emisión de las Nuevas Acciones

NN = Número de acciones Nuevas

Tomando como referencia la cotización de la acción el día 28 de Septiembre de 1999, 2.075 pesetas/acción, el precio teórico del derecho de asignación gratuito ascendería a la cantidad de 188.6 pesetas/derecho, 1.13 euros, de acuerdo con la fórmula anterior.

$$\text{VTD} = 2.075 - \frac{2.075 \times 123.949.232 + 0 \times 12.394.923}{123.949.232 + 12.394.923} = 188.6 \text{ pesetas} \\ (1,13 \text{ euros})$$

II.12 Colocación y Adjudicación de los Valores.

La suscripción se efectuará directamente a través de las entidades adheridas depositarias actuando como Entidad Agente, Banco Bilbao Vizcaya, el cual canalizará toda la información de las entidades adheridas.

Por este concepto se pagan 50.000 ptas. de comisión para el BBV y el 1 por mil sobre nominal por emisión de pólizas para BBV Interactivos.

II.13 TERMINACION DEL PROCESO.

II.13.1 Transcripción literal de la previsión acordada para el caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro del plazo fijado para ello o expresión del mandato contenido en el artículo 161.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de que dicha previsión no hubiera sido acordada.

Si transcurrido el período finalmente establecido para la ampliación de capital, existieran acciones para las que sus titulares no hubieran ejercitado su derecho de asignación gratuita, atendiendo el carácter de liberada de la misma las acciones no suscritas durante el período de suscripción, serán depositadas en BBV Interactivos, durante 3 años a nombre y por cuenta de quien pudiera justificar su titularidad. Pasado este plazo, se procederá a la venta de las acciones que no hubieran sido retiradas por sus titulares y el importe correspondiente ingresado en la Caja General de Depósitos a disposición de los titulares que lo acreditasen.

II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones.

Al encontrarse los valores representados por medio de anotaciones en cuenta, se constituirán como tales a favor de los titulares definitivos, en virtud de su inscripción en los registros que a tal fin lleva el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores. Las entidades encargadas del registro contable entregarán certificado de inscripción, a favor de los titulares de aquellos valores cuyas acciones estén anotadas.

II.14 GASTOS RELATIVOS A LA AMPLIACION DE CAPITAL

Los gastos de escrituración, emisión, puesta en circulación y tramitación de la ampliación están presupuestados en 13.000.000 pesetas (TRECE MILLONES DE PESETAS).

En este importe se incluye el impuesto que grava las operaciones societarias, y tasas por admisión a negociación en Bolsa y serán por cuenta del emisor, siendo su detalle como sigue:

	<u>Pesetas</u>	<u>Euros</u>	<u>% s/ nominal</u>
Tasas CNMV	250.000	1.502,53	0.03
Impuesto sobre T.P.	8.676.446	52.146,49	1.00
Gastos legales	1.735.289	10.429,29	0.20
Comisiones financieras	1.000.000	6.010,12	0.12
Otros	<u>1.338.265</u>	<u>8.043,13</u>	<u>0.15</u>
	13.000.000	78.131,57	1.50

II.15 TRATAMIENTO FISCAL

II.15.1 Imposición personal sobre la renta derivada de los valores ofrecidos

La renta derivada de los valores ofrecidos, constituirá Hecho Imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, regulado por la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, si es obtenida por Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, regulado por la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, si es obtenida por Personas Jurídicas, en virtud de lo dispuesto en los artículos 6 y 4, respectivamente, de las Leyes citadas. También constituirá Hecho Imponible del Impuesto sobre la renta de No Residentes, regulado por la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, si la renta es obtenida por personas físicas o jurídicas no residentes en España, tal y como establecen los artículos 5 y 11 de dicha Ley.

II.15.1.1 Imposición sobre la renta de las Personas Físicas residentes por la percepción de dividendos

La Renta obtenida tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario, según se establece en el artículo 23. 1 a), 1º de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre.

Asimismo, habrá de tenerse en cuenta lo establecido en la letra b) del punto primero, en relación a la integración de tales rentas en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, debiéndose multiplicar la renta obtenida por el 140 por 100, con carácter general. En el supuesto de que se trate de dividendos que correspondan a acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que éstos se satisfagan y si con posterioridad y dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos, el porcentaje anterior será del 100%.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 66 de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, los dividendos que se deriven de los valores ofrecidos, gozarán con carácter general, de una deducción en la cuota del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas equivalente al 40 por 100 del importe íntegro percibido. Este importe será de 0% cuando concorra la circunstancia anteriormente citada y que suponga la aplicación del porcentaje 100 por 100.

La entidad pagadora de las rentas derivadas de los títulos ofrecidos, procederá a la retención del 25 por 100 en concepto de pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, o del porcentaje que en cada momento proceda reglamentariamente, según se establece en el artículo 82 de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, y el artículo 83 del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero,

Asimismo, la sociedad retenedora declarará a la Administración Tributaria e ingresará en el Tesoro Público, dentro del plazo establecido reglamentariamente, las cantidades retenidas. Igualmente y junto con la última declaración de cada año, presentará a la Administración Tributaria un Resumen Anual de dichas retenciones en el que se indicará: nombre y apellidos, número de identificación fiscal, renta obtenida, reducciones aplicadas, gastos deducibles, circunstancias personales y familiares que hayan sido tenidas en cuenta por el pagador para la aplicación del porcentaje de retención, importe de las pensiones compensatorias entre cónyuges y anualidades por alimentos tenidas en cuenta, retención practicada o ingreso a cuenta efectuado, y las cantidades reintegradas al pagador procedentes de rentas devengadas en ejercicios anteriores, según lo dispuesto en el artículo 101 del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero.

Finalmente, y a tenor de lo dispuesto en este último artículo, la sociedad retenedora expedirá a favor del sujeto pasivo certificación acreditativa de la retención practicada y de los restantes datos incluidos en el resumen anual referido anteriormente.

II.15.1.2 Imposición sobre la renta de las Personas Físicas no residentes por la percepción de dividendos

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la renta obtenida estará constituida por su cuantía íntegra devengada, tributando con carácter general al tipo del 25 por 100, tal y como establecen los artículos 23 y 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

II.15.1.3 Imposición sobre la renta de las Personas Jurídicas residentes por la percepción de dividendos

La renta derivada de los valores ofrecidos, tendrá la consideración de ingreso financiero, según las normas de registro y valoración del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de Diciembre, y tributará al tipo establecido en el artículo 26 de la Ley 43/1995 de 27 de Diciembre, por lo que se aprobó el vigente Impuesto sobre Sociedades.

La renta así obtenida e integrada en la base imponible de persona jurídica perceptora del rendimiento, disfrutará de una deducción en la cuota del Impuesto, por doble imposición de dividendos, igual al 50 por 100 que corresponda a tales dividendos, según el artículo 28.1 de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, conforme a la redacción establecida por el Real Decreto-ley 8/1996, de 7 de Junio.

La citada deducción será del 100 por 100 cuando el perceptor de los dividendos tenga una participación de, al menos, el 5 por 100 y la haya mantenido, ininterrumpidamente, durante el año anterior al día en que el dividendo sea exigible.

La entidad pagadora de las rentas derivadas de los títulos ofrecidos, procederá a la retención, declaración a la Administración Tributaria e ingreso en el Tesoro Público, en concepto de pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de la cantidad que en cada momento proceda reglamentariamente, según se establece el artículo 146 de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, y en los artículos 56 a 64 del Real Decreto 537/1997, de 14 de Abril. Igualmente y junto con la última declaración anual, presentará a la Administración Tributaria, un resumen de dichas retenciones, en términos similares a los descritos en el punto II.15.1.1. Asimismo, se expedirán las certificaciones acreditativas de las retenciones practicadas que correspondan.

Excepcionalmente, no existirá obligación de retener respecto de los dividendos o participaciones en beneficios cuando la entidad que los perciba participe en la entidad que distribuya los dividendos en, al menos, un 5 por 100, y la participación se haya mantenido ininterrumpidamente durante el año anterior al día en que sea exigible el dividendo que de distribuya.

II.15.1.4 Imposición sobre la renta de las Personas Jurídicas no residentes por la percepción de dividendos

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la renta derivada de los valores ofrecidos estará constituida por su cuantía íntegra devengada, tributando con carácter general al tipo del 25 por 100, cuando se considere obtenida sin mediación de establecimiento permanente, como establecen los artículos 23 y 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes. Cuando la renta se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible que corresponde a éste se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, aplicándose el tipo de gravamen del 35 por 100, en virtud de lo dispuesto en los artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, por la que se aprueba el Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

II.15.2. Venta de derechos

El importe obtenido por las personas físicas por la venta de derechos de suscripción de valores admitidos a negociación no tiene la consideración de ingreso tributable, sino que reducirá el valor de adquisición de los títulos a los que correspondan, según dispone el artículo 35.1 a) de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre. En relación a las personas jurídicas, estas deberán estar a lo previsto en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad (Norma 8ª 1, c).

No obstante, si el importe obtenido en la transmisión de los derechos de suscripción llegará a ser superior al valor de adquisición de los títulos de los cuales procedan, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente, en el período impositivo en el que se produzca la transmisión, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 35.1 a) de la Ley 40/1998, de 9 e Diciembre, y las mencionadas normas de valoración del Plan General de Contabilidad.

II.15.3. Entrega de acciones liberadas

La entrega de acciones total o parcialmente liberadas, no tiene la consideración de rendimiento tributable para el perceptor, según se establece en la normativa correspondiente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades, computándose a efectos de futuras transmisiones por el importe realmente satisfecho, en el supuesto de acciones parcialmente liberadas. Respecto de acciones totalmente liberadas del valor de adquisición tanto de éstas como de las que deriven será el que resulte de repartir el coste total entre el número total de títulos, tanto los antiguos como las acciones liberadas correspondientes.

II.15.4. Venta de los títulos

La venta de los títulos comportará la obtención, en general, de rentas para el transmitente, según la normativa actualmente en vigor en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y en el Impuesto sobre Sociedades.

II.15.4.1. Imposición en la renta de las Personas Físicas residentes

La renta derivada de la venta de los títulos tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas en el año de su transmisión, según lo dispuesto en los artículos 32 y 35, 1, a) de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre. Con efectos desde 1 de Enero de 1999, no serán aplicables los coeficientes de corrección monetaria para la transmisión de los valores.

Esta renta tributará conforme a lo establecido en los artículos 39, 53 y 63 de la Ley 40/1998.

II.15.4.2. Imposición en la Renta de las Personas Físicas no residentes

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la ganancia patrimonial derivada de la venta de los títulos tributará en España, con carácter general, al tipo del 25 por 100, cuando la renta se entienda obtenida sin mediación de establecimiento permanente (artículo 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).

Cuando la ganancia se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible del establecimiento permanente se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, tributando al tipo del 35 por 100 (artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998).

Sin embargo, según el artículo 13.1 b) de esta misma Ley, están exentas las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro estado miembro de la Unión Europea. Esta exención no se aplicará en el caso de que la participación sea superior al 25 por 100, o cuando el activo de la entidad participada consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español.

Por otra parte, el artículo 13.1 h) de la Ley declara también exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

II.15.4.3 Imposición en la Renta de las Personas residentes

La renta derivada de la transmisión de valores admitidos a negociación tributará con carácter general al tipo del 35 por 100, según lo indicado en el artículo 26, 1, de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, y considerando, en su caso, la deducción para evitar la doble imposición por plusvalías de fuente interna, según lo establecido en el redactado del artículo 28 de la citada Ley, conforme al Real Decreto-ley 8/1996.

Sin embargo en la transmisión de participaciones no inferiores al 5 por 100 del capital y poseídas con al menos un año de antelación, la renta obtenida que no haya disfrutado de la anterior deducción se podrá integrar de forma diferida en la base imponible, siempre que el importe total obtenido en la transmisión se reinvierta en cualquier elemento del inmovilizado material, inmaterial o en acciones o participaciones que otorguen como mínimo un 5 por 100 en el capital de otras entidades, en el término de un año antes de la transmisión o en tres posteriores. Todo ello según dispone el artículo 21.1 de la Ley 43/1995.

II.15.4.4 Imposición en la Renta de las Personas Jurídicas no residentes

Sin perjuicio de lo establecido en los Tratados y Convenios Internacionales, la ganancia patrimonial derivada de la venta de los títulos tributará en España con carácter general al tipo del 25 por 100, cuando la renta se entienda obtenida sin mediación de establecimiento permanente (artículo 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).

Cuando la ganancia se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible del establecimiento permanente se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, tributando al tipo del 35 por 100 (artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998).

Sin embargo, según el artículo 13.1 b) de esta misma Ley están exentas las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro estado miembro de Unión Europea. Esta exención no se aplicará en el caso de que la participación sea superior al 25 por 100, o cuando el activo de la entidad participada consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español.

El artículo 13.1 h) de la Ley declara también exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

II.16 FINALIDAD DE LA OPERACION

II.16.1 La operación no supone la incorporación de nuevos recursos a la Sociedad por tratarse de una ampliación liberada mediante la capitalización de reservas libres.

Las circunstancias favorables de la cotización de las acciones de Zardoya Otis, S.A., en las Bolsas de Valores, el requerimiento continuado de los accionistas en favor de ampliaciones de capital liberalizadas y el deseo generalizado de capitalizar la Compañía en vez de repartir estas reservas entre los accionistas via dividendos, con la consiguiente carga fiscal, hacen recomendable continuar con esta política de ampliaciones de capital liberadas.

II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACION DE LAS ACCIONES PREVIAMENTE ADMITIDAS A COTIZACION OFICIAL.

II.17.1 Número de acciones, por clase y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del Folleto Informativo.

El Capital actual de ZARDOYA OTIS es de 8.676.446.240 pesetas, totalmente suscrito y desembolsado y admitido en su totalidad a contratación pública y con cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao, y Valencia. Está constituido por 123.949.232 acciones al portador, todas de 70 pesetas nominales cada una, serie única, representadas por anotaciones en cuenta.

II.17.2 Cuadro resumido que contiene la información correspondiente a los datos de cotización de ZARDOYA OTIS.

Adjuntamos información recibida de la Bolsa de Valores de Madrid, sobre la evolución de la cotización de las acciones de ZARDOYA OTIS, correspondiente a los años 1996, 1997, 1998 y 1999.

Todas las acciones cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del de Interconexión Bursátil.

II.17.3 Resultado y dividendos por acción correspondientes a los tres últimos ejercicios.

Capital ajustado y sin ajustar

	<u>Capital ajustado</u> (Pesetas)	<u>Capital sin ajustar</u> (Pesetas)
Ejercicio 1996	9.080.223.000	9.658.382.000
Ejercicio 1997	8.852.105.700	9.561.798.000
Ejercicio 1998	8.980.619.200	9.915.938.560

Número de acciones ajustadas y sin ajustar

	<u>Acciones ajustadas</u>	<u>Acciones sin ajustar</u>
Ejercicio 1996	9.080.223	9.658.382
Ejercicio 1997	9.835.673	10.624.220
Ejercicio 1998 (*)	56.128.870	61.974.616

(*) El 16 de Febrero de 1998 se llevó a efecto el desdoblamiento de cada acción de 900 pesetas en 5 acciones de 180 pesetas.

Beneficios después de impuestos

	<u>CONSOLIDADO</u> (Pesetas)	<u>INDIVIDUAL</u> (Pesetas)
Ejercicio 1996	7.470.332.000	7.302.373.000
Ejercicio 1997	8.579.119.000	8.075.613.000
Ejercicio 1998	9.508.209.000	9.208.719.000

Beneficio neto por acción ajustado y sin ajustar (Pesetas)

	<u>Beneficio por acción</u> <u>ajustado</u>		<u>Beneficio por acción</u> <u>sin ajustar</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Individual</u>
Ejercicio 1996	823	804	773	756
Ejercicio 1997	872	821	808	760
Ejercicio 1998 (*)	169	164	153	149

(*) El 16 de Febrero de 1998 se llevó a efecto el desdoblamiento de cada acción de 900 puntos en 5 acciones de 180 pesetas.

Indices P.E.R. y PAY-OUT (Consolidado)

	<u>P.E.R. (*)</u>	<u>PAY-OUT (**)</u>
Ejercicio 1996	19.5	81.5
Ejercicio 1997	22.0	82.7
Ejercicio 1998	28.9	88.0

(*) Cotización al 31 de Diciembre

(**) Todos estos pay-out han sido calculados tomando en cuenta solamente los dividendos.

Dividendos por acción

Ver punto VII.2.2

II.17.4 Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente; proporciones y condiciones; valor teórico del derecho preferente de suscripción y precios reales de este derecho: medio, máximo y mínimo.

AMPLIACIONES DE CAPITAL: REALIZADAS

<u>Fecha</u>	<u>29-6-98</u> <u>29-7-98</u>	(**)	<u>25-9-97</u> <u>25-10-97</u>	(*)	<u>28-6-96</u> <u>28-7-96</u>
Capital antes	8.499.376.000		8.692.543.800		8.780.348.000
Nominal Ampliación	1.416.562.560		869.254.200		878.034.000
Capital después	9.915.938.560		9.561.798.000		9.658.382.000
Fecha de participación					
En beneficios	30-7-1998		26-10-1997		29-7-1997
Proporción	1x6		1x10		1x10
Desembolso	Liberada		Liberada		Liberada

(*) El 16 de Julio de 1997, se efectuó una disminución de 100 pesetas del valor nominal de las acciones, con restitución de aportaciones a los accionistas, quedando su valor en 900 pesetas por acción. El importe total fue de 965.838.200 pesetas.

(**) El 16 de Junio 1998, se efectuó una disminución de 20 pesetas del valor nominal de las acciones, con restitución de aportaciones a los accionistas, quedando su valor en 160 pesetas por acción, ya que se había efectuado un desdoblamiento de cada acción de 900 pesetas en 5 acciones de 180 pesetas. El importe total fue de 1.062.422.000 pesetas.

<u>Derechos de suscripción</u>		<u>PESETAS</u>		
<u>Fecha Ampliación</u>	<u>Valor Teórico</u>	<u>Cambio Máximo</u>	<u>Cambio Mínimo</u>	<u>Cambio Medio</u>
28-6-96/28-7-96	1.201,81	1.300,00	1.160,00	1.204,00
25-9-97/25-10-97	1.824,54	1.805,00	1.710,00	1.748,00
29-6-98/29-7-98 (*)	767,14	789,00	715,00	752,00

(*) El 16 de Febrero de 1998 se llevó a efecto el desdoblamiento de cada acción de 900 pesetas en 5 acciones de 180 pesetas.

El 16 de Junio de 1998 se redujo el nominal de 180 a 160 pesetas.

El 16 de Julio de 1999 se redujo el nominal de 160 a 140 pesetas.

El 10 de Septiembre de 1999 se llevó a efecto otro desdoblamiento de cada acción de 140 pesetas en 2 acciones de 70 pesetas.

II.17.5 La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia OCHO MIL SEISCIENTOS SETENTA Y SEIS MILLONES CUATROCIENTAS CUARENTA Y SEIS MIL DOSCIENTAS CUARENTA PESETAS, representado por 123.949.232 acciones que forman todo el capital social. En ningún momento han sido excluidas de la cotización oficial.

II.17.6 Las acciones emitidas por la Sociedad no han sido objeto de Oferta Pública de Adquisición, por compra o canje.

II.18 PERSONAS INTERVINIENTES EN EL DISEÑO DE LA AMPLIACION Y DE ALGUNA INFORMACION SIGNIFICATIVA DEL FOLLETO.

II.18.1 Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión u oferta de valores o en la tasación, valoración, o evaluación de algún activo o pasivo de la Sociedad o de alguna información significativa en el Folleto.

El presente folleto ha sido elaborado por la entidad emisora.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación Social: ZARDOYA OTIS, S.A.

Domicilio Social: Plaza del Liceo, 3
28043 Madrid

CIF: A-28011153

CNAE: 325.4

III.1.2 Objeto Social

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo cuarto de los Estatutos Sociales vigentes, el objeto social de ZARDOYA OTIS, S.A. que se transcribe literalmente consiste en:

- a) La fabricación, diseño y desarrollo, instalación, reparación, conservación y venta de motores, ascensores, montacargas, plataformas, escaleras y andenes móviles, mangas de evacuación vertical, teleféricos, puertas automáticas y puertas de garaje, cualesquiera que sean su utilización y sus características, la importación y exportación de maquinaria y equipo relacionado con lo anterior, piezas y componentes previamente ensamblados o no, y cualquier equipo que tenga por finalidad el traslado de personas o cosas.
- b) La administración, promoción y gestión de empresas, industriales, agrícolas, comerciales o de servicios así como la participación en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos

- c) Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en Sociedades con idéntico o análogo objeto.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Jacobo Schneider se constituyó el 9 de Mayo de 1934, ante el Notario de Madrid Don Jesús Coronas y Menéndez-Conde con el Protocolo no. 233 y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 251 de Sociedades, Folio 70, Hoja no. 6896, Inscripción primera y fué inscrita el 23 de Junio de 1934.

En 6 de Diciembre de 1972 se llega a un acuerdo con el grupo industrial ZARDOYA para integrar los negocios de ascensores del referido grupo con SCHNEIDER OTIS, S.A. dando lugar al nacimiento de la nueva Sociedad ZARDOYA OTIS, S.A., con carácter indefinido.

En Noviembre de 1974 las acciones de la Sociedad ZARDOYA OTIS, S.A. son admitidas a cotización en la Bolsa Oficial de Comercio de Madrid. En Abril de 1976 empezó a cotizar en la Bolsa de Valores de Bilbao. En Enero y Febrero de 1999, son admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona y Valencia.

En el año 1976 ZARDOYA OTIS, S.A. absorbe a MUNAR Y GUITART, S.A. que era la empresa de ascensores más antigua de España.

En Diciembre de 1985, la Sociedad compra los activos y determinados pasivos procedentes de la empresa del sector de ascensores EGUREN SOCIEDAD COOPERATIVA LTDA.

Con esta operación ZARDOYA OTIS, S.A. adquiere un 6% más de cuota de mercado de nuevos ascensores, una cartera de mantenimiento superior a las 11.000 unidades y una planta de fabricación en Munguía (Vizcaya) de reciente construcción.

La inversión para la adquisición de EGUREN fué de aproximadamente mil millones de Pesetas y para su financiación, dada la situación financiera de nuestra Empresa, no fué necesario recurrir a ningún tipo de endeudamiento especial.

Con fecha 5 de Enero de 1993, Zardoya Otis, S.A., adquirió a Otis Elevator Company el 99.35% del capital de su filial en Portugal, Otis Elevadores, S.A., con posterioridad adquirió hasta el 100 %.

El importe de la operación fué de 1.905 Millones de pts.

Como complemento al historial de la Sociedad parece oportuno dar una información sobre nuestro accionista principal OTIS ELEVATOR COMPANY, que actualmente posee el 50.34% de las acciones de nuestra Sociedad.

OTIS fué la primera empresa del mundo que comenzó a fabricar ascensores en el año 1853. También fué la pionera en la fabricación de escaleras mecánicas, actividad que comenzó en 1900.

Actualmente OTIS es el más importante fabricante en el mundo de ascensores y escaleras mecánicas, su facturación anual en el Ejercicio 1998 fue de 5.572 millones de dólares, lo que representa el 22% del mercado mundial. OTIS es el número uno en Norteamérica, Europa y Latinoamérica, y excluyendo Japón, es también el número uno en el área del Pacífico.

En Noviembre de 1975 el 100% de las acciones de OTIS ELEVATOR CO. fueron adquiridas mediante oferta pública por la Sociedad Norteamericana UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION (U.T.C.). Es un gran holding que fabrica diversos productos de alta tecnología en todo el mundo. Es el líder en industria aeroespacial (Pratt and Whitney, motores de aviación), defensa (Sikorsky, helicópteros), aire acondicionado (Carrier), elevadores (Otis) y además tiene una fuerte posición como empresa auxiliar del automóvil (Automotive) y en el mercado de cables de conducción eléctrica.

Todas estas empresas anteriores pertenecen al 100% a U.T.C. Su facturación consolidada en 1998 fue de 25.715 millones de dólares.

El 10 de Septiembre de 1991, ante Don Fernando Rodríguez Tapia con el Protocolo 2162, se adaptaron los Estatutos Sociales de la Sociedad a la Nueva Ley de Sociedades Anónimas y están inscritos en el Tomo 1840, Folio 177, Hoja no. M-33171, inscripción 493 y fueron inscritos el 19 de Diciembre de 1991.

En la Junta General de Accionistas del 28 de Mayo de 1993 se tomó el acuerdo de transformar los títulos acciones de la Sociedad en anotaciones en cuenta. El catorce de Junio de 1993 se elevó dicho acuerdo a escritura pública.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros, así como cualquier otro documento cuya existencia se derive del contenido del presente Folleto, pueden ser consultados en las oficinas principales de ZARDOYA OTIS, S.A., Plaza del Liceo, 3 (Madrid) y en el Registro Mercantil de Madrid.

Los Estatutos Sociales no incluyen normas especiales sobre plazos y formas de convocatoria de la Junta General de Accionistas, que habrá de ajustarse, por tanto, a lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades Anónimas. La última Junta General de Accionistas tuvo lugar el día 28 de Mayo de 1999. El 28 de Julio de 1999 se celebró Junta General Extraordinaria.

- III.2.2 La entidad emisora tiene la forma de SOCIEDAD ANONIMA, rigiéndose la vida social por el RD Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales vigentes.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

- III.3.1 El capital social de ZARDOYA OTIS, S.A., asciende a OCHO MIL SEISCIENTOS SETENTA Y SEIS MILLONES CUATROCIENTAS CUARENTA Y SEIS MIL DOSCIENTAS CUARENTA PESETAS (8.676.446.240) PESETAS, representado por ciento veintitrés millones novecientas cuarenta y nueve mil doscientas treinta y dos acciones al portador de 70 pesetas nominales cada una, representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del Registro Contable es el SERVICIO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES con domicilio en Madrid c/ Orense 34.
- III.3.2 Al estar totalmente desembolsado no existen importes pendientes de liberar.
- III.3.3 Las 123.949.232 acciones en las que se representa el total capital social de ZARDOYA OTIS, S.A., son ordinarias de la misma clase y serie única, con un valor nominal de 70 ptas. cada una de ellas, y totalmente desembolsadas. Confieren a su titular todos los derechos políticos y económicos conferidos por la Legislación vigente y por sus estatutos sociales. Se encuentran representadas mediante anotaciones en cuenta, sistema contemplado en el R.D. 116/1992 de 14 de Febrero (BOE de Febrero de 1992) siendo la entidad en cargada de su registro contable el SERVICIO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES.

III.3.4 La evolución del Capital Social en los últimos cuatro años ha sido la siguiente:

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999(*)</u>
Capital al principio del ejercicio	8.780.348.000	8.692.543.800 (**)	8.499.376.000 (***)	8.676.446.240 (****)
Ampliación:				
Fecha	Junio 96	Septiembre 97	Junio 98	Septiembre 99
Proporción	1 x 10	1 x 10	1 x 6	1 x 10
Desembolso	Liberada	Liberada	Liberada	Liberada
Nominal	878.034.000	869.254.200	1.416.562.560	867.644.610
Capital al final del Ejercicio	9.658.382.000	9.561.798.000	9.915.938.560	9.544.090.850

Cifras en pesetas

(*) Esta ampliación es objeto del presente folleto.

(**) El 16 de Julio de 1997, se efectuó una disminución de 100 pesetas del valor nominal de las acciones, con restitución de aportaciones a los accionistas, quedando su valor en 900 pesetas por acción. El total de la reducción fué de 965.838.200 pesetas.

(***) El 16 de Junio de 1998, se efectuó una disminución de 20 pesetas del valor nominal de las acciones (equivalente a 100 pesetas si tenemos en consideración el desdoblamiento entre cinco del valor nominal de las acciones llevado a cabo el 16 de Febrero de 1998), con restitución de aportaciones a los accionistas, quedando su valor en 160 pesetas por acción. El total de la reducción fué de 1.062.422.000 pesetas.

(****) El 16 de Julio de 1999, se efectuó una disminución de 20 pesetas del valor nominal de las acciones, con restitución de aportaciones a los accionistas, quedando su valor en 140 pesetas por acción. El total de la reducción fue de 1.239.492.320 pesetas.

El 10 de Septiembre se efectuó el desdoblamiento entre dos del valor nominal de las acciones, fijando su valor en 70 pesetas.

III.3.5 La Sociedad no tiene emitidas en la actualidad empréstitos ni obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.6 No existen títulos representativos de ventajas a fundadores o promotores ni bonos de disfrute.

III.3.7 La Junta General de Accionistas celebrada el día 31 de Mayo de 1994, facultó al Consejo de Administración para que sin previa consulta a la Junta General de Accionistas y conforme con lo establecido en el artículo artículo 153 1 B de la Ley de Sociedades Anónimas pueda ampliar el capital social hasta el 50% del capital existente a esta fecha, en la oportunidad, cuantía, tipo de emisión y condiciones, que el Consejo decida y hasta el 31 de Mayo de 1999, mediante aportaciones dinerarias.

Dicho acuerdo ha vencido, no habiéndose utilizado por el Consejo de Administración.

III.3.8 No existen en los Estatutos Sociales preceptos diferentes a los contenidos en la Ley de Sociedades Anónimas para las modificaciones de capital social.

III.4 ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA SOCIEDAD

La Sociedad no posee acciones propias.

Las filiales de ZARDOYA OTIS, S.A. o cualquier otra compañía del grupo no poseen acciones de ZARDOYA OTIS, S.A..

La Junta General de Accionistas de 28 de Mayo de 1999 acordó por unanimidad facultar al Consejo de Administración para que sin previa consulta a la Junta de Accionistas pueda adquirir acciones propias de la Compañía por hasta un cinco por ciento del capital social, durante un período de dieciocho meses a contar desde la fecha de esta Junta, pudiendo adquirir estas acciones en el precio mínimo de 2.000,- Ptas. por acción y máximo de 7.000,- Ptas. por acción antes del desdoblamiento 2 por 1 (cantidades que serán reducidas en un 50% después de dicho desdoblamiento, facultando al Consejo para dotar las reservas que prescribe el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Esta autorización unicamente es válida para Zardoya Otis, S.A. y para las Compañías participadas.

El Consejo de Administración no ha hecho uso hasta la fecha de dicha facultad.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

Los datos correspondientes a este punto se completan en el punto II.17.3, al que nos remitimos.

III.6 GRUPO ZARDOYA OTIS

ZARDOYA OTIS, S.A. es la cabecera del grupo de sociedades que conforman la relación de filiales que a continuación se adjunta, con las siguientes participaciones a 30 de Noviembre de 1998:

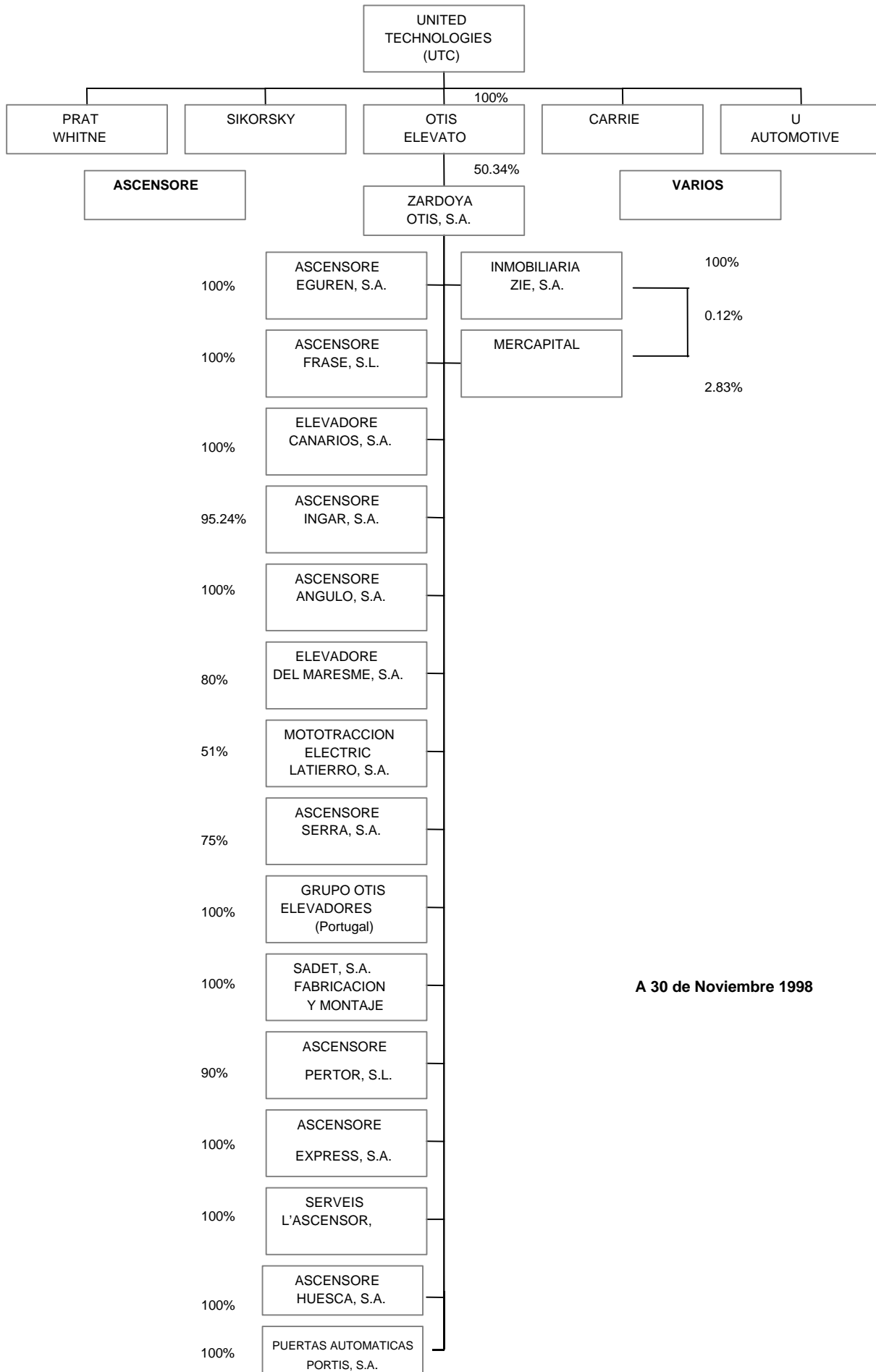
Sociedad	% de Participación directa	% de Participación Indirecta
INMOBILIARIA ZIE, S.A.	100,00	-
ASCENSORES EGUREN, S.A.	100,00	-
ELEVADORES CANARIOS, S.A.	100,00	-
ASCENSORES INGAR, S.A.	95,24	-
ASCENSORES ANGULO, S.A.	100,00	-
ELEVADORES DEL MARESME, S.A.	80,00	-
ASCENSORES SERRA, S.A.	75,00	-
MERCAPITAL, S.A. (*)	2,83	0,12
MOTOTRACION ELECTRICA LATIERRO, S.A.	51,00	-
ASCENSORES FRASE, S.L.	100,00	-
GRUPO OTIS ELEVADORES, S.A. (Portugal)	100,00	-
SADET, S.A. DE FABRICACION Y MONTAJE	100,00	-
ASCENSORES PERTOR, S.L.	90,00	-
ASCENSORES EXPRESS, S.A.	100,00	-
SERVEIS DE L'ASCENSOR, MANTENIMENT, REPARACIO I REFORMES, S.L.	100,00	-
ASCENSORES HUESCA, S.L.	100,00	-
PUERTAS AUTOMATICAS PORTIS, S.A.	100,00	-

(*) Mercapital, S.A. tiene la consideración de empresa participada que no consolida.

A excepción de Mercapital, S.A. ninguna Sociedad del grupo cotiza en las Bolsas de Valores.

A la fecha de hoy no se han producido operaciones de inversión que modifiquen los porcentajes o las sociedades que componen el perímetro de consolidación.

La Sociedad forma parte del grupo multinacional OTIS ELEVATOR COMPANY que a su vez pertenece al grupo UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION, tal como queda expuesto en el gráfico anexo:



A 30 de Noviembre 1998

III.7 INVERSIONES FINANCIERAS

Información relativa a las Sociedades participadas.

Datos en miles de pesetas al 30 de Noviembre de 1998.

Razón y Domicilio Social	Capital suscrito y desembolsado	(*) Valoración en libros	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos repartidos en el Ejercicio	Valor Contable
INMOBILIARIA ZIE, S.A. Isabel II, 16 San Sebastián	10.000	26.695	38.454	6.093	-	54.547
ASCENSORES EGUREN,S.A. Carmelo Echegaray, 27 Munguía (Vizcaya)	242.400	767.072	717.127	(192.455)	-	767.072
ASCENSORES FRASE, S.L. José Mª Pereda, 36 Madrid	7.500	16.140	31.160	(22.520)	-	16.140
ELEVADORES CANARIOS,S.A. José Mª Durán, 14 LAS PALMAS	14.000	1.160	(12.840)	-	-	1.160
ASCENSORES INGAR, S.A. Cº de la Torrecilla, 16 GRANADA	60.000	-	(65.211)	(28.845)	-	-
ASCENSORES ANGULO, S.A. Cº Viejo de Leganes, 43 MADRID	10.000	54.000	2.000	26.352	37.755	38.352
ELEVADORES DEL MARESME,SA San Antonio, 204 CALELLA (Barcelona)	10.000	22.338	110.040	35.703	23.952	124.594
ASCENSORES SERRA, S.A. Vilanova, 28 OLOT (Gerona)	40.000	100.607	192.732	159.255	87.310	293.990
MOTOTRACION ELECTRICA LATIERRO, S.A. Urratea, 5 VITORIA	52.127	82.128	326.182	158.578	45.006	273.812
SERVEIS DE L'ASCENSOR, MANTENIMENT, REPARACIO, INSTALACIO I REFORMES, S.L. (BARCELONA)	1.655.206	1.362.589	23.524	40.429	-	1.719.159
ASCENSORES HUESCA, S.L. (HUESCA)	4.000	7.130	3.657	(527)	1.126	7.130

Razón y Domicilio Social	Capital suscrito y desembolsado	(*) Valoración en libros	Reservas	Resultado neto del Ejercicio	Dividendos repartidos en el Ejercicio	Valor Contable
PUERTAS AUTOMATICAS PORTIS S.A. (MADRID)	10.000	-	(11.443)	(65.888)	-	-
OTIS ELEVADORES, S.A. PORTUGAL	332.410	1.958.370	1.355.849	889.897	492.068	2.578.156
SADET, S.A. DE FABRICACION Y MONTAJE SEVILLA	53.366	277	(53.072)	(17)	-	277
ASCENSORES PERTOR, S.L. Plaza Rey D. Jaime, 8 VALENCIA	5.000	1.083.623	161.402	73.627	-	216.026
ASCENSORES EXPRESS, S.A. Santiago Cordero, 17 MADRID	136.000	153.150	4.136	16.289	8.000	156.425
		5.635.279			695.217	6.246.840
MERCAPITAL, S.A. (**) Pº de la Castellana, 216 Edificio Puerta Europa MADRID	4.560.000	462.477	7.171.000	711.000	-	-

(*) Neto de provisiones.

(**) Datos al 31 de Diciembre de 1998.

Los 876 millones de pesetas de participaciones en empresas asociadas del balance consolidado, corresponde a MERCAPITAL, S.A., con una valoración en libros neta de provisiones de 462 millones de pesetas a 30 de Noviembre de 1998.

INMOBILIARIA ZIE, S.A.

Es propiedad al 100% de Zardoya Otis, S.A.

Es propietaria de algunos locales, pisos, terrenos, plazas de garaje, etc., que hemos recibido de suspensiones de pagos, y decisiones judiciales como consecuencia de insolvencia de nuestros clientes en la actividad de venta de ascensores.

Su única actividad es la de alquiler de algunos locales de Zardoya Otis para su utilización como Delegaciones, y la posible venta de alguno de dichos elementos.

Compañías participadas

El resto de Compañías participadas se dedican al negocio de ascensores, siendo poco importante su aportación en el total consolidado.

CAPITULO IV

INFORMACION SOBRE LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

IV.1 ANTECEDENTES

Fundada como empresa individual por el Ingeniero suizo Don Jacobo Schneider Wernly, en 1885, en las especialidades de calefacción y saneamiento, comienza a trabajar en la instalación de ascensores, en su calidad de representante en España de la casa italiana Stigler el 10 de Febrero de 1898.

Instala su primer taller de construcción en el año 1928.

En 1934, se transforma en Sociedad Anónima, bajo el nombre de JACOBO SCHNEIDER, S.A., con un capital social de 3 Millones de Pesetas, construyendo su primera fábrica en 1934 con una superficie aproximada de 12.000 m².

En 1953, y previa obtención de licencia de fabricación de escaleras móviles de la Sociedad J. y H. Hall, de nacionalidad inglesa, abarca esta otra especialidad.

En Julio de 1965, OTIS ELEVATOR COMPANY, de los EE.UU (primera firma mundial de elevadores), adquiere la mayoría de las acciones de Jacobo Schneider, S.A., y después de sucesivas compras pasa a poseer el 100% de las acciones de la Sociedad.

En 30 de Septiembre de 1967 absorbe a su subsidiaria en Barcelona, la Empresa FUSTER FABRA Y SCHNEIDER, S.A.

En 12 de Noviembre de 1968 se cambia la denominación social de JACOBO SCHNEIDER, S.A. por SCHNEIDER OTIS, S.A.

ZARDOYA OTIS, S.A. nació en 1972 como consecuencia de la fusión de las actividades de OTIS y ZARDOYA, dando como resultado la empresa más importante del país en el sector del ascensor.

Posteriormente se han integrado a ZARDOYA OTIS, S.A. otras empresas de ascensores, de las que cabe destacar Munar y Guitart, de Madrid, la más antigua de España (1877), y Eguren, de Bilbao, fundada en 1906. En Enero 1993 se realizó la inversión en OTIS ELEVADORES, S.A. (Portugal).

IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.2.1 Descripción de los principales grupos, línea de actividad.

La actividad desarrollada por la Sociedad se circunscribe al ámbito de su objeto social que está referido a la fabricación, a la instalación de aparatos elevadores y escaleras mecánicas y la conservación de los mismos.

La evolución de su cifra de negocios en los tres ejercicios últimos se puede resumir esquemáticamente de la siguiente manera:

(en millones de pesetas, excepto las unidades en mantenimiento)

	<u>CIFRAS CONSOLIDADAS</u>			
<u>VENTAS</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
	<u>(12 meses)</u>	<u>(12 meses)</u>	<u>(12 meses)</u>	<u>(6 meses)</u>
Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	22.561	23.386	27.549	14.341
- Servicio	29.688	32.286	34.460	18.072
- Exportación	<u>5.885</u>	<u>6.469</u>	<u>8486</u>	<u>3.849</u>
TOTAL	58.134	62.141	70.495	36.262
<u>CONTRATOS RECIBIDOS</u>				
- Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	22.292	27.005	26.103	18.421
<u>CARTERA DE SERVICIOS</u>				
- Unidades en Mantenimiento	151.018	158.679	164.211	168.025
<u>VENTAS EN PORCENTAJE</u>				
- Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	38.8	37.6	39.1	39.6
- Servicio	51.1	52.0	48.9	49.8
- Exportación	<u>10.1</u>	<u>10.4</u>	<u>12.0</u>	<u>10.6</u>
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

El plazo medio de los contratos de mantenimiento firmados, se puede estimar en una duración de 5 años.

En 1998, nuestras VENTAS totales (Facturación), se situaron en 70.495 millones de pesetas, un 13.4% superior a las de 1997. Al cierre del ejercicio 1998, el 48.9% de la cifra de VENTAS provenía de la cartera de mantenimiento, dato que claramente indica la estabilidad de nuestra cuenta de resultados en épocas de recesión económica. Si a las Ventas por mantenimiento añadimos los procedentes de las Sustituciones y Modernizaciones la proporción se sitúa por encima del 62%.

En los seis primeros meses del ejercicio 1999 las Ventas Totales han ascendido a 36.262 millones de pesetas, un 3.9% superior a las del mismo periodo del ejercicio 1998.

El servicio de mantenimiento es uno de los pilares básicos de nuestro negocio. La cartera de Servicio se situaba a 30 de Noviembre de 1998 en 164.211 unidades, a Mayo 1999 esta cartera de servicio es de 168.025 unidades.

Es importante destacar, que esta cartera de mantenimiento, nos está permitiendo acceder con facilidad al creciente mercado de rehabilitación de viviendas.

Las VENTAS para Exportación, alcanzaron el 12.0% de la cifra de Ventas totales en el año 1998.

Los ingresos por exportación se mantendrán estables ya que no tendremos los suministros a la Expo de Lisboa del año 1998.

Estas exportaciones se realizan en su mayor parte a empresas del grupo Otis Elevator: Portugal, Francia, Italia, Alemania, Inglaterra, Oriente Medio y Latinoamérica, no existiendo riesgo en el cambio de moneda por ser la mayor parte en pesetas.

Las cifras de Exportación mencionadas, al corresponder a datos consolidados, muestran la situación después de haber eliminado en la consolidación las Ventas (Exportaciones) de Zardoya Otis a su filial Portuguesa, que en 1998 alcanzaron la cifra de 1.500 millones de pesetas, equivalente al 17.7 % de las Exportaciones totales de Zardoya Otis S.A..

Nuestra cifra de contratos recibidos en Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones fue en 1998 de 26.103 millones de pesetas, un 3.3% inferior a la de 1997. Los contratos recibidos a Mayo 1999 son 18.421 millones de pesetas, con un aumento del 6.5% sobre el año anterior.

El crecimiento de la facturación anual de los contratos de mantenimiento refleja el impacto de los importantes contratos entregados en los últimos años en los segmentos de oficinas, hoteles y centros comerciales, que recientemente se han incorporado a nuestra actividad de mantenimiento, así como a la política de adquisiciones seguida por la Compañía, lo que ha resultado en el aumento del 3.5% en las unidades en cartera de mantenimiento.

En el total de Ventas consolidadas, se incluyen PMIs. 10.303.422 (PMIs. 8.404.714 en 1997) que corresponden a las ventas realizadas por Otis Elevadores, S.A. (Portugal).

Las transacciones efectuadas por Zardoya Otis, S.A. durante los ejercicios económicos 1998 y 1997 con las empresas del grupo han sido las siguientes:

	<u>Empresas del Grupo</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Ventas y prestación de Servicios	3.125.796	2.341.264
Compras	1.408.196	983.031
Gastos financieros	49.907	58.412
Dividendos recibidos	695.217	155.599

IV.2.2 Descripción de los principales inputs que conforman los costes de los productos y servicios.

La actividad de Zardoya Otis, podemos dividirla en dos grandes grupos: Ventas de Nuevas Instalaciones (que incluye también Sustituciones y Modernizaciones) y Servicio de Mantenimiento.

Las Nuevas Instalaciones se producen en nuestras tres fábricas, partiendo de las materias primas que se reciben de los proveedores, la mayoría de ellos son nacionales por lo que no tenemos riesgo en el cambio de moneda. Las materias primas que se incorporan a nuestros productos son: chapas en diferentes formatos y acabados, guías, raíles, motores, coronas de bronce, diversos materiales de fundición, cobre aluminio, rodamientos, cables de acero y conductores eléctricos como más importantes.

Una vez fabricados los ascensores son enviados a las obras, donde los operarios de montaje proceden a su instalación y posterior entrega a nuestros clientes.

El servicio de Mantenimiento tiene un carácter marcadamente preventivo, reflejado en las diversas modalidades de contratos de mantenimiento existentes. Ha seguido creciendo porcentualmente la aceptación por el mercado del denominado "Mantenimiento OTIS-OM", que la Compañía comercializa para atender la demanda de un mercado cada día más exigente.

Con este tipo de contrato, ZARDOYA OTIS, S.A., asume la responsabilidad total e individual del ascensor o escalera mecánica, con el compromiso de efectuar:

- Inspecciones periódicas de mantenimiento y servicio, incluyendo materiales sustituidos sin coste adicional para el cliente.
- Mantenimiento preventivo, reparando o sustituyendo las piezas usadas.

Son numerosas las ventajas del contrato "Mantenimiento OTIS-OM". Figura, entre ellas, la planificación exacta del gasto con una facturación periódica, basada en un importe conocido desde el inicio del año.

Los gastos de personal representaron un 35.1% del total de las ventas completadas en el ejercicio 1998. Las compras a los proveedores fueron el 34.2% y los gastos externos y de explotación el 8.2% con lo que el Resultado bruto de explotación fue del 23.1% en el ejercicio 1998.

El resultado consolidado antes de impuestos fue en el ejercicio 1998 de 14.824 millones de pesetas equivalente al 21.0 % de nuestras ventas completadas.

En los seis primeros meses del ejercicio 1999 el resultado consolidado antes de impuestos ha ascendido a 7.366 millones de pesetas que representan el 20.3% de nuestras ventas completadas.

A continuación incluimos % comparativos de los principales componentes de las Cuentas de Resultados Consolidadas, calculados como porcentajes sobre las Ventas a 30 Noviembre de 1996, 1997, 1998 y a 31 de Mayo de 1999:

	30 Nov.1996 <u>(12 meses)</u>	30 Nov.1997 <u>(12 meses)</u>	30 Nov.1998 <u>(12 meses)</u>	31 Mayo 1999 <u>(6 meses)</u>
Ventas	100.0	100.0	100.0	100.0
Otros ingresos	0.6	0.6	0.6	-
Gastos de Personal	(37.3)	(36.7)	(35.1)	(36.3)
Compras Netas	(31.9)	(32.0)	(34.2)	(33.4)
Gastos externos y de explotación	<u>(8.1)</u>	<u>(8.5)</u>	<u>(8.2)</u>	<u>(7.9)</u>
Resultado bruto de explotación	23.3	23.4	23.1	22.4
Dotación amortizaciones y Provisiones circulantes	<u>(3.2)</u>	<u>(3.0)</u>	<u>(2.3)</u>	<u>(2.2)</u>
Resultado neto de explotación	20.1	20.4	20.8	20.2
Ingresos y gastos financieros	1.9	1.5	1.0	0.6
Amortización F. de Comercio	<u>(0.6)</u>	<u>(0.8)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(0.6)</u>
Resultado actividades ordinarias	21.4	21.1	21.2	20.2
Resultado extraordinarios	<u>(0.4)</u>	<u>0.2</u>	<u>(0.2)</u>	<u>0.1</u>
Resultado antes de Impuestos	21.0	21.3	21.0	20.3
Resultado neto distribuible	12.8	13.8	13.5	12.6

Estas cifras dan una idea de la estabilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias, basadas en un fuerte control de los costes de materiales, mano de obra y de los gastos de explotación.

IV.2.3 - IV.2.4 Principales centros comerciales, industriales o de servicio

RED COMERCIAL

Dispone la Sociedad de una amplia red comercial con más 312 puntos de asistencia que cubre prácticamente la totalidad del territorio nacional, tanto el peninsular (España y Portugal) como el insular, a través de sus delegaciones de zona, delegaciones locales, oficinas de servicios y puntos de asistencia.

El desglose de Ventas Nacionales en porcentaje, durante el año 1998 en las 21 Direcciones de Zona fué el siguiente:

Alicante	<u>5.5</u>	La Coruña	<u>5.3</u>	San Sebastián	<u>2.3</u>
Badajoz	1.9	Las Palmas	3.6	Sevilla	4.1
Barcelona	10.1	Logroño	1.8	Tenerife	3.6
Mallorca	2.4	Madrid	16.2	Valencia	5.0
Bilbao	5.0	Málaga	5.8	Valladolid	3.3
Cádiz	3.0	Murcia	7.1	Vigo	4.4
Granada	3.4	Oviedo	3.7	Zaragoza	<u>2.5</u>
					100.0

En los seis primeros meses de 1999 no ha habido cambios significativos.

PRODUCTOS

Los productos de ZARDOYA OTIS cubren todas las necesidades del transporte vertical, desde pequeñas exigencias de tráfico, hasta las más complejas instalaciones de alta velocidad, siendo su gama y porcentajes de ventas durante el año 1998:

- Ascensores de media y alta velocidad.	<u>1.0</u>
- Ascensores normalizados eléctricos.	65.9
- Ascensores hidráulicos.	19.8
- Ascensores panorámicos.	0.5
- Ascensores unifamiliares.	2.3
- Elevadores para usos especiales: Montacargas, Montacamillas, Minicargas, Plataformas hidráulicas, Montasillas inválidos, Muelles móviles.	9.2
- Escaleras y andenes móviles	<u>1.3</u>
	100.0

CUOTA DE MERCADO NACIONAL

A continuación se muestran una serie de datos de participación de las distintas marcas y de Zardoya Otis, S.A. en el mercado nacional, a finales del año 1998:

	<u>Nuevas Instalaciones</u>	<u>Mantenimiento</u>
ZARDOYA OTIS	32	27
SCHINDLER	21	18
THYSSEN	19	12
ORONA	8	4
KONE	3	3
OTROS	<u>17</u>	<u>36</u>
	100	100

Fuente: Elaboración propia

PROVEEDORES

Tenemos 4.500 proveedores y no se da concentración ni en proveedores ni en zona geográfica.

Los proveedores y componentes más importantes de Zardoya Otis son: Mototracción Eléctrica Latierro (Motores) Fundiciones San Miguel de Echevarria (Fundición) Talleres Agui (Cerraduras). Los saldos a 30 de Noviembre de 1997 y 1998 son los siguientes:

	Individual		Consolidado	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Proveedores	2.678.286	2.128.693	3.228.908	2.589.875
Facturas pendientes de Recibir	1.132.759	836.516	1.258.454	890.148
Compañías vinculadas	748.318	587.760	1.019.830	1.018.027
Acreedores comerciales	<u>1.505.503</u>	<u>2.104.825</u>	<u>1.654.053</u>	<u>2.223.496</u>
	6.064.866	5.657.794	7.161.245	6.721.546

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.

Al 30 de Noviembre de 1998, Zardoya Otis, S.A. tiene contratados seguros de cambio con la sociedad UT Treasury Center Inc. para cubrir el riesgo de tipo de cambio por pedidos efectuados a proveedores extranjeros por valor de 1.144.659 marcos alemanes, 146.803 francos franceses, 159.783 libras esterlinas y 250.817.069 liras italianas cuyo contravalor en PMIs. Asciede a 97.491, 3.729, 37.758 y 21.575 respectivamente.

<u>CLIENTES</u>	Individual		Consolidado	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Nuevas instalaciones, sustituciones y modernizaciones	8.595.380	7.698.380	11.767.252	11.158.913
Mantenimiento y reparaciones	3.341.020	3.231.266	5.116.061	4.457.522
Clientes dudoso cobro	<u>1.910.672</u>	<u>2.019.776</u>	<u>3.452.074</u>	<u>3.397.171</u>
	<u>13.847.072</u>	<u>12.949.422</u>	<u>20.335.387</u>	<u>19.013.606</u>
Provisión	(1.910.672)	(2.019.776)	(3.173.760)	(3.170.219)

El importe de efectos comerciales a cobrar incluido en nuevas instalaciones, sustituciones y modernizaciones por PMIs. 6.552.000 (PMIs. 6.237.262 en 1997) en Zardoya OTIS, S.A. y PMIs. 7.741.590 (PMIs. 7.192.192 en 1997) en el grupo consolidado, incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento.

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMls. 886.892 (PMls. 599.268 en 1997) y se han incluido en el epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a L.P.”

FABRICAS

La actividad de fabricación se desarrolla en las fábricas de Madrid, San Sebastián y Munguía.

- Madrid: Fabricación de puertas y cabinas, con una superficie de 14.070 m².
La producción representa el 43% del total de las tres fábricas.
- San Sebastián: Fabricación de máquinas de ascensores y mecanismos de seguridad, con una superficie de 14.600 m².
La producción representa el 37% del total de las tres fábricas.
- Munguía (Vizcaya): Fabricación de los ascensores "no modelos" y unifamiliares, con una superficie de 8.000 m².
La producción representa el 20% del total de las tres fábricas.

Estas fábricas son propiedad de Zardoya Otis, S.A. con los seguros de riesgos habituales.

La Sociedad cuenta con la asistencia técnica del accionista mayoritario Otis Elevator Co., teniendo registrado el nombre comercial: ZARDOYA OTIS, S.A. y marcas en distintas nomenclaturas a nombre de Zardoya Otis, S.A.

CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO: 12.789 Millones de pesetas a 30 de Noviembre de 1998.

Corresponde a la colocación en Deuda Pública a corto plazo de los excedentes de tesorería existentes, la cual devenga un interés que varía del 3.23% al 4.59% (5.05% al 6.85% en 1997) y una participación en el FIM Santander Inter-Plus. Dicho importe incluye PMls. 8.572 y PMls. 33.135 correspondientes a los intereses devengados pendientes del vencimiento al 30 de Noviembre de 1998 y 1997 respectivamente.

Los intereses recibidos en los seis primeros meses del ejercicio 1999 han reflejado una disminución como consecuencia de la caída de los tipos de interés en los mercados financieros.

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio.

El negocio de Zardoya Otis, conforme a lo expuesto a lo largo de todo este capítulo, no es estacional y se desarrolla a lo largo de todo el ejercicio económico.

IV.3.2 La Sociedad cuenta con la asistencia técnica del accionista mayoritario Otis Elevator Company, teniendo registrado el nombre comercial: ZARDOYA OTIS, S.A. y marcas en distintas nomenclaturas a nombre de Zardoya Otis, S.A.

El 16 de Abril de 1999, se renovó con Otis el Contrato de Licencia de Propiedad Intelectual que databa de 1996.

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

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

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

Como anteriormente se indicaba, estos porcentajes se aplicarán sobre

compañías del Grupo Otis (exportación) y las de Otis Portugal, que actualmente está abonando ya el canon standard del 3,5%. En consecuencia, el canon se aplicará sobre el 75%, aproximadamente, de las ventas consolidadas del Grupo Zardoya Otis.

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

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

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

IV.3.3 El total de gastos en investigación y desarrollo tecnológico e ingeniería de contratos en el último ejercicio, ascendió a 773.000.000 Pesetas. Estos gastos corresponden a 82 personas, incluyendo 25 Ingenieros y a gastos de prototipos, series pilotos, pruebas y ensayos, etc., que componen la actividad del centro de investigación y desarrollo.

Proyectos relevantes en los que actualmente trabaja Ingeniería de Zardoya Otis, S.A.:

- Ascensores adaptados a la Nueva Dirección Europea.
- Creación de nueva línea de máquinas para ascensores.
- Desarrollo de sistemas de seguridad activa y pasiva para los pasajeros.
- Investigación de nuevos tipos de motores.
- Creación de nueva línea de ascensores para viviendas unifamiliares.
- Desarrollo para Otis de tecnología CAD/CAM
- Ascensores sin cuarto de máquinas.
- Limitadores de velocidad para el proyecto Skyway

La Ingeniería mundial de Otis Elevator Company, se desarrolla en solo cinco centros en el mundo facultados para realizar actividades de Investigación y Desarrollo. Estos cinco centros están localizados en: EE.UU., Francia, Japón, Alemania y España (Zardoya Otis, S.A.).

- IV.3.4 No existen litigios o arbitrajes que merezcan ser reseñados.
- IV.3.5 No ha habido ninguna interrupción en las actividades de Zardoya Otis, S.A. que haya tenido incidencia en la situación financiera del emisor.

Adaptación tecnológica al año 2000

Zardoya Otis, S.A., está plenamente sensibilizada desde hace tiempo ante la situación planteada con la llegada del año 2000, tanto en relación a sus productos, servicios, suministros y procedimientos administrativos y financieros como en lo concerniente a los sistemas informáticos involucrados.

Por ello, la compañía estableció en 1998 un detallado programa de carácter corporativo que, con la aprobación e impulso del Consejo de Administración, abordaba el estudio y resolución de las posibles repercusiones del llamado Efecto 2000 en el orden interno y, por supuesto, en la operatividad de sus ascensores y escaleras móviles.

El citado programa está supervisado y dirigido por un comité multifuncional del que son miembros todos los directores potencialmente implicados. Lo preside el Director General de la Sociedad. Desde su puesta en marcha, las áreas objeto del análisis han emitido informes de periodicidad bimestral acerca de los progresos realizados, mientras un grupo de auditores internos verificaba la calidad y exactitud del proceso.

Como resultado de todos estos trabajos, la compañía formalizó, el 5 de Enero de 1999, una certificación de cumplimiento del proceso de Conformidad con el Año 2000. Asimismo, se constituyó una oficina de seguimiento e información sobre el programa corrector y se preparó una campaña específica de concienciación de todo el personal de la compañía, clientes y opinión pública en general.

IV.4 INFORMACION LABORAL

IV.4.1 En la actividad Laboral no ha habido interrupciones significativas que hayan tenido incidencia en la actividad, situación financiera y económica de la Sociedad.

El personal de la empresa, al cierre de los ejercicios 1996/1998 era:

<u>Situación individual</u>	<u>30 Nov. 96</u>	<u>30 Nov. 97</u>	<u>30 Nov. 98</u>	<u>31 Mayo 99</u>
Directivos y Técnicos	293	296	302	304
Empleados	640	650	655	660
Operarios	<u>2.456</u>	<u>2.495</u>	<u>2.562</u>	<u>2.585</u>
TOTAL	3.389	3.441	3.519	(*) 3.549

(*) Aproximadamente un 7% corresponde a contratos temporales.

El coste de personal incluyendo Seguridad Social, ha sido durante los tres últimos años, en millones de pesetas:

<u>Situación individual</u>	<u>30 Nov. 96</u>	<u>30 Nov. 97</u>	<u>30 Nov. 98</u>	<u>31 Mayo 99</u>
Directivos y Técnicos	2.962	3.100	3.300	1.715
Empleados	3.910	4.047	4.300	2.260
Operarios	<u>10.973</u>	<u>11.330</u>	<u>12.656</u>	<u>6.704</u>
TOTAL	17.845	18.477	20.256	10.679

IV.4.2 - IV.4.3

La política seguida por la empresa en materia de ventajas al personal se recoge en el Convenio Colectivo para los años 1999 y 2000 firmado con los trabajadores de Zardoya Otis, S.A. y se concreta en aportaciones complementarias por parte de la empresa para Enfermedad y Accidente, Seguro de Vida, Invalidez, Fallecimiento por Accidente, Premios Antigüedad, Economato, Préstamos para Vivienda, Ayuda Familiar y de Estudios, Jubilación, etc. El total de estas aportaciones por Zardoya Otis, S.A. durante el

La Compañía no está acogida a ningún Plan de Pensiones.

Las provisiones para los compromisos sociales adquiridos con el personal jubilado y en activo, los cuales son en todos los casos complementarios de los que otorga la Seguridad Social, se constituyen siguiendo criterios actuariales, y deben representar el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la compañía en relación con el pago de complementos y otros beneficios de jubilación, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

En 1996, los cálculos actuariales se realizaron usando hipótesis financiero-actuariales actualizadas que, manteniendo la tasa de descuento en un 7% anual, resultan, junto con nuevas dotaciones, reasignación de provisiones y el coste anual, en un cargo a la cuenta de resultados de PMIs 990.440.

En 1997, los cálculos actuariales se realizaron usando la tasa de descuento del 6% anual, con un cargo a la cuenta de resultados de PMIs. 1.178.907.

En 1998, los cálculos actuariales se han realizado usando una tasa de descuento del 4% anual así como tablas de mortalidad y de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. El cargo a la cuenta de resultados fue de PMIs. 1.566.322.

Las variaciones que se produzcan anualmente en el importe total que según los cálculos actuariales deba de tener la Provisión para compromisos sociales, se incluirán íntegramente en cada uno de dichos ejercicios, al igual que los pagos a efectuar a los jubilados.

De acuerdo con cálculos actuariales, el importe actualizado por los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, asciende a PMIs 5.548.333 y PMIs 7.859.504. De este total, PMIs. 5.585.766 corresponden a personal en activo y PMIs. 2.273.738 a pasivos.

El movimiento de la Provisión constituida para compromisos sociales ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

Saldo al 30 Noviembre 96	<u>3.659.677</u>
Dotación del ejercicio	1.178.907
Pagos realizados	<u>(441.164)</u>
Saldo al 30 Noviembre 97	<u>4.397.420</u>
Dotación del ejercicio	1.566.322
Pagos realizados	<u>(415.409)</u>
Saldo al 30 Noviembre 98	5.548.333
Déficit acumulado	<u>2.311.171</u>
Valor actual de los compromisos	<u>7.859.504</u>

IV.5 POLITICA DE INVERSIONES

Las inversiones en activos fijos, realizadas en el período 1988-1991 fueron de 2.228 millones de pesetas y de 4.618 millones de pesetas en los años 1992-1997. Durante 1998 se han invertido 982 millones de pesetas, dedicados a la renovación del equipo productivo, informático, red de comunicaciones, en línea con las inversiones que vienen realizándose periódicamente.

Con el plan de inversiones llevado a cabo en los últimos años hemos conseguido equipar nuestras fábricas con la última tecnología disponible. Al final del proceso, evidentemente lo que perseguimos es mejorar nuestra calidad, costos y servicio a nuestros clientes.

El mantenimiento del actual nivel tecnológico supondrá unas inversiones de aproximadamente 1.000 millones de pesetas anuales.

Estas inversiones serán financiadas con recursos propios, no necesitando recurrir a financiación ajena.

Es importante destacar que la sociedad se ha acogido a la actualización de balances al 30 de Noviembre de 1996 practicada al amparo del “ Real Decreto Ley 7/1996”, de 7 de Junio, originando un importe de Pmls 674.843 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material de la Sociedad. Dicha actualización ha tenido un coste fiscal de Pmls 20.245, figurando como partida acreedora con la Hacienda Pública.

El importe total de la actualización se ha reflejado contablemente tal y como se dispone en el R.D. Ley 7/1996 como incremento de valor de los elementos actualizados, con su contrapartida en la cuenta de Reserva por Revalorización, neta de su correspondiente gravamen fiscal, por importe de Pmls 654.598.

La incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 1998 es de Pmls 114.763.

A la fecha de este Folleto, los únicos compromisos de inversiones adquiridos en firme por la Sociedad, corresponden a compra de maquinaria, por un importe aproximado de 200 Millones de pesetas, que serán financiados con la tesorería disponible.

En cuanto a las inversiones financieras más significativas realizadas por Zardoya Otis en los últimos años, destaca la compra del 100% del capital social de la filial Otis Elevadores, S.A. en Portugal, por un importe de 1.958 Millones de pesetas. Dicha operación fué íntegramente financiada con la tesorería disponible de la Compañía.

En el apartado III.6 se detallan todas las sociedades que forman el grupo consolidado de ZARDOYA OTIS.

IV.6 ACTIVIDADES DE LAS FILIALES

Las filiales no se dedican a suministrar en exclusiva a la matriz, desarrollando actividad propia.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del último ejercicio cerrado, con los dos ejercicios anteriores.

V.1.2 Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Se incluyen en las páginas 65 y 66 junto con el consolidado.

V.1.3 Informe de auditoría, cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria).

El informe de auditoría individual se incluye como anexo al presente folleto.

V.2 INFORMACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

V.2.1 Cuadro comparativo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados al último ejercicio cerrado con los dos anteriores.

V.2.2. Cuadro de financiación individual y consolidado comparativo del último ejercicio cerrado con el ejercicio anterior.

V.2.3. Informe de Auditoria, acompañado de las cuentas anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado, correspondiente al último ejercicio cerrado. (ver Anexo II)

V.3 BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS

Cuadro comparativo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales y consolidadas al 31 de Mayo de 1999.

BALANCES DE SITUACION DE ZARDOYA OTIS, S.A.
al 30 de Noviembre de 1998 1997y 1996
(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)
(En millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
INMOVILIZADO INMATERIAL	736	575	327
Gastos de investigación y desarrollo	357	350	303
Concesiones y patentes	732	880	505
Derechos sobre bienes en a. Financiero	316	34	3.501
Amortización	<u>(669)</u>	<u>(689)</u>	<u>(530)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL	2.459	2.469	2.711
Terrenos y construcciones	1543	1.523	1.487
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.202	3.066	3.002
Otras instalaciones, utillaje y mobiliar.	1.758	1.650	1.536
Inmovilizado en curso	133	35	14
Otros inmovilizado	2.251	2.277	2.233
Amortización	<u>(6.428)</u>	<u>(6.082)</u>	<u>(5.561)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	9.994	8.828	(8.487)
Participaciones en empresas del grupo	7.759	6.629	6.472
Participaciones en empresas asociadas	840	1.028	1.130
Cartera de valores a l.p	5	5	5
Otros créditos	3.000	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a l.p.	43	27	25
Provisiones	(2.448)	(2.273)	(2.145)
Amortizaciones Públicas a l/p	<u>795</u>	<u>412</u>	<u>-</u>
Gastos distrb. varios ejercicios	12	2	-
DEUDORES POR OPERACIONES			
TRAFICO A L.P.	844	599	461
Efectos a cobrar largo plazo	<u>844</u>	<u>599</u>	<u>461</u>
ACTIVO CIRCULANTE	7.253	5.870	5.834
EXISTENCIAS			
Materias primas	794	672	814
Productos en curso	883	724	526
Coste en proceso	<u>5.576</u>	<u>4.474</u>	<u>4.494</u>
DEUDORES	17.880	15.120	13.992
Clientes	13.847	12.949	12.671
Empresas del Grupo deudores	784	1.125	773
Deudores varios	1.820	1.460	1.208
Personal	88	91	103
Administraciones Públicas	3.252	1.927	1.303
Provisiones	<u>(1.911)</u>	<u>(2.020)</u>	<u>(2.066)</u>
INVERSIONES FINANCIERAS			
TEMPORALES	9.636	11.928	11.125
Créditos a Emp. del Grupo	196	246	112
Cartera de valores a c/p	9.373	11.607	10.923
Otros créditos con empresas vinculadas	32	41	55
Depósitos y fianzas a c/p	<u>35</u>	<u>34</u>	<u>35</u>
TESORERIA	202	82	61
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>261</u>	<u>114</u>	<u>144</u>
TOTAL ACTIVO	49.277	45.587	43.142

<u>PASIVO</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
FONDOS PROPIOS	17.979	15.721	17.136
Capital	9.916	9.562	9.658
Prima de emisión	-	-	-
Reserva legal	1.932	1.932	1.931
Reserva Voluntaria	296	734	1.566
Reserva para contingencias	-	-	510
Reserva de revalorización	655	655	655
Previsión libertad de amortización			
Real Decreto Ley 2/1985	-	-	2
Remanente	-	2	3
Resultado del ejercicio	9.208	8.076	7.302
Dividendos a cuenta	<u>(4.028)</u>	<u>(5.240)</u>	<u>(4.491)</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.548	4.398	3.660
ACREEDORES A LARGO PLAZO	147	33	18
Deudas con entidades de crédito	4	15	18
Otros acreedores a largo plazo	<u>143</u>	<u>18</u>	<u>-</u>
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	127	179	75
Préstamos	100	149	52
Intereses	<u>27</u>	<u>30</u>	<u>23</u>
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	507	494	333
ACREEDORES COMERCIALES	13.146	11.887	11.459
Proveedores	6.065	5.658	5.219
Efectos a pagar	120	18	2
Facturación anticipada	<u>6.961</u>	<u>6.211</u>	<u>6.238</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	8.460	9.525	7.377
Administraciones Públicas	5.919	5.561	5.072
Otras deudas	1	1.581	1
Remuneraciones pendientes de pago	<u>2.540</u>	<u>2.383</u>	<u>2.304</u>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	1.590	1.577	1.551
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	<u>1.773</u>	<u>1.773</u>	<u>1.533</u>
TOTAL PASIVO	49.277	45.587	43.142

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

(al 30 de Noviembre de 1998, 1997 1996)

(En millones de pesetas)

	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>
INGRESOS					
Ventas	56.282		49.610		47.505
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	<u>357</u>		<u>350</u>		<u>304</u>
GASTOS					
Aprovisionamientos	(18.111)		(14.594)		(14.014)
Consumo de Mercaderías	(18.392)		(14.630)		(13.752)
Consumo de materias primas	<u>281</u>		<u>36</u>		<u>(262)</u>
Gastos de personal	(20.256)		(18.477)		(17.845)
Sueldos y salarios	(14.138)		(13.164)		(12.778)
Cargas sociales	(4.552)		(4.134)		(4.077)
Compromisos sociales	<u>(1.566)</u>		<u>(1.179)</u>		<u>(990)</u>
Amortización del inmovilizado	(1.121)		(1.192)		(975)
Material	(632)		(707)		(572)
Inmaterial	<u>(489)</u>		<u>(485)</u>		<u>(403)</u>
Variación de la provisión para morosos	109		46		(104)
Variación de la provisión para riesgos	5		(28)		(272)
Otros gastos de explotación	(4.785)		(4.588)		(4.124)
Servicios exteriores	(4.769)		(4.505)		(4.039)
Tributos	<u>(16)</u>		<u>(83)</u>		<u>(85)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>12.480</u>		<u>11.127</u>		<u>10.474</u>
Ingresos de participación en capital	695		167		159
Ingresos de otros valores negociables	430		629		828
Otros intereses financieros	318		358		399
Diferencias positivas de cambio	33		86		33
Gastos financieros	(176)		(181)		(184)
Diferencias negativas de cambio	<u>(41)</u>		<u>(68)</u>		<u>(46)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>1.259</u>		<u>991</u>		<u>1.188</u>
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDAD. ORDINARIAS	<u>13.739</u>		<u>12.118</u>		<u>11.662</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de Inmovilizado material	10		7		32
Variación de provisiones	(195)		(129)		(206)
Cartera de valores de control	(195)		(129)		(206)
Resultados Extraordinarios	<u>(185)</u>		<u>(122)</u>		<u>(174)</u>
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	<u>13.554</u>		<u>11.996</u>		<u>11.488</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>(4.346)</u>		<u>(3.922)</u>		<u>(4.208)</u>
RESULT. DESPUES IMPUESTOS	9.208		8.074		7.280
Revers. de la prov. por libertad amort.	-		2		23
Dotación a la previsión por libertad de amortización. RDL 2/1985	<u>-</u>		<u>-</u>		<u>-</u>
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	<u>9.208</u>		<u>8.076</u>		<u>7.302</u>

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 30 de Noviembre 1998, 1997 y 1996
(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)
(En millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
INMOVILIZADO			
INMOVILIZADO INMATERIAL	894	654	446
Gastos de investigación y desarrollo	357	349	303
Concesiones y patentes	1.083	1.512	1.164
Aplicaciones informáticas	12	10	6
Derechos sobre bienes en a. Financiero	368	96	19
Amortización	<u>(926)</u>	<u>(1.313)</u>	<u>(1.046)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL	3.183	3.216	3.409
Terrenos y construcciones	1.649	1.655	1.605
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.577	3.423	3.298
Otros instalaciones, utillaje y mobiliar.	2.206	2.046	1.903
Inmovilizado en curso	152	42	22
Otro inmovilizado	3.498	3.419	3.268
Amortización	<u>(7.899)</u>	<u>(7.369)</u>	<u>(6.687)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	4.388	3.655	3.631
P. en empresas del grupo	-	101	66
P. en empresas asociadas	876	1.069	1.174
Cartera de valores a 1/p	315	211	212
Otros créditos	3.000	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a 1/p	47	34	32
Provisiones	(645)	(760)	(853)
Administraciones Públicas a 1/p	<u>795</u>	<u>412</u>	<u>-</u>
Gastos distrib. varios ejercicios	16	7	-
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A L.P.	887	599	461
Efectos a cobrar a largo plazo	<u>887</u>	<u>599</u>	<u>461</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	2.425	2.549	3.000
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	2.425	2.549	1.975
De Sociedades puestas en equivalencia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.025</u>
ACTIVO CIRCULANTE			
EXISTENCIAS	13.314	10.937	9.588
Materias primas	1.634	1.360	1.317
Productos en curso	1.222	969	795
Coste en proceso	<u>10.458</u>	<u>8.608</u>	<u>7.476</u>
DEUDORES	23.218	20.212	17.561
Clientes	20.335	19.014	17.518
Deudores varios	1.905	1566	1.232
Personal	106	109	120
Administraciones Públicas	4.045	2.693	1.651
Provisiones	<u>(3.173)</u>	<u>(3.170)</u>	<u>(2.960)</u>
INVERSIONES FINAN.TEMPORAL.	13.337	14.511	12.228
Cartera de valores a corto plazo	12.789	14.101	11.849
Otros créditos con empresas vinculadas	507	371	342
Depósitos y fianzas a corto plazo	<u>41</u>	<u>39</u>	<u>37</u>
TESORERIA	400	296	192
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>349</u>	<u>142</u>	<u>163</u>
TOTAL ACTIVO	62.411	56.778	50.679

<u>PASIVO</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
FONDOS PROPIOS	19.678	17.128	18.025
Capital	9.916	9.562	9.658
Reserva legal	1.932	1.932	1.932
Reserva voluntaria	1.141	1.250	2.891
Reserva para contingencias	-	-	510
Reserva de revalorización	655	655	655
Previsión libertad de amortización RDL 2/1985	.	-	2
Reserva de sociedades consolidadas	504	351	(661)
Diferencias de convers.consolidación	50	37	56
Remanente	-	2	3
Resultado del ejercicio	9.508	8.579	7.470
Dividendos a cuenta	<u>(4.028)</u>	<u>(5.240)</u>	<u>(4.491)</u>
INTERESES DE MINORITARIOS	458	404	342
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.548	4.397	3.659
ACREEDORES A LARGO PLAZO	179	87	42
Deudas con entidades de crédito	25	46	42
Efectos a pagar	<u>154</u>	<u>41</u>	<u>-</u>
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	260	364	200
Préstamos	201	281	124
Intereses	<u>59</u>	<u>83</u>	<u>76</u>
ACREEDORES COMERCIALES	20.455	18.234	15.729
Proveedores	7.161	6.722	5.891
Efectos a pagar	246	123	55
Facturación anticipada	<u>13.048</u>	<u>11.389</u>	<u>9.783</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	10.888	11.850	8.835
Administraciones Públicas	7.505	7.101	5.991
Otras deudas	1	1.581	1
Remuneraciones pendientes de pago	<u>3.382</u>	<u>3.168</u>	<u>2.843</u>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	2.162	1.990	1.849
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	<u>2.783</u>	<u>2.324</u>	<u>1.998</u>
TOTAL PASIVO	62.411	56.778	50.679

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(al 30 de Noviembre de 1998, 1997 y 1996)

(En Millones de Pesetas)

	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>
INGRESOS					
Ventas	70.495		62.141		58.134
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado	357		350		304
Ingresos accesorios y otros	<u>31</u>		<u>44</u>		<u>39</u>
GASTOS					
Aprovisionamientos		(24.086)		(19.864)	
Consumo de Mercaderías	(24.439)		(19.918)		(18.306)
Consumo de materias primas	<u>353</u>		<u>54</u>		<u>(233)</u>
Gastos de personal		(24.732)		(22.807)	
Sueldos y salarios	(17.638)		(16.571)		(15.762)
Cargas sociales	(5.528)		(5.057)		(4.940)
Compromisos sociales	<u>(1.566)</u>		<u>(1.179)</u>		<u>(990)</u>
Amortización del inmovilizado		(1.405)		(1.542)	
Material	(875)		(947)		(808)
Inmaterial	<u>(530)</u>		<u>(595)</u>		<u>(563)</u>
Variación de la provisión para morosos		(67)		(220)	
Variación de la provisión para riesgos		(161)		(161)	
Otros gastos de explotación		(5.797)		(5.250)	
Servicios exteriores	(5.758)		(5.138)		(4.628)
Tributos	<u>(39)</u>		<u>(112)</u>		<u>(106)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION		<u>14.635</u>		<u>12.689</u>	
Ingresos de participación en capital		-		11	
Ingresos de otros valores negociables		430		629	
Otros intereses financieros		469		474	
Diferencias positivas de cambio		33		86	
Gastos financieros		(187)		(236)	
Diferencias negativas de cambio		<u>(28)</u>		<u>(50)</u>	
RESULTADOS FINANCIEROS		<u>717</u>		<u>914</u>	
Amortiz.fondo comercio de consolidac.		(409)		(494)	
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		<u>14.943</u>		<u>13.109</u>	
Beneficio (pérdida) en la venta de Inmovilizado material		17		16	
Variación de las provisiones		3		91	
Cartera de valores de control	3		91		(32)
Otros Resultados Extraordinarios		<u>(140)</u>		<u>(11)</u>	
Resultados Extraordinarios		<u>(120)</u>		<u>96</u>	
RESULT. ANTES IMPUESTOS		<u>14.823</u>		<u>13.205</u>	
Impuesto sobre sociedades		<u>(5.161)</u>		<u>(4.508)</u>	
Resultado asignable a minor.		<u>(154)</u>		<u>(124)</u>	
RESULT. DESPUES IMPUESTOS		9.508		8.573	
Reversión de la prov. libertad amort.		-		6	
Dotación a la previsión por libertad de amortización N.F. 28/88		<u>-</u>		<u>-</u>	
RESULT. NETO DISTRIBUIBLE		<u>9.508</u>		<u>8.579</u>	
					<u>7.470</u>

Zardoya Otis, S.A. y sociedades filiales
(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadro de financiación	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones	9.508.209	8.579.119
Resultado neto distribuible		
Mas:		
Intereses minoritarios	154.580	123.519
Amortización del inmovilizado material	874.718	947.472
Amortización del inmovilizado inmaterial	511.463	573.064
Amortización fondo de comercio de consolidación	408.835	494.342
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1.566.322	1.178.907
Gastos financieros Leasing	6.631	4.648
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmov. Material	(16.543)	(15.939)
Reversión previsión libertas de amortización	-	(2.154)
Reversión previsión cartera de valores	(2.656)	(90.973)
Impuestos anticipados	(382.813)	(412.617)
	<u>12.678.746</u>	<u>11.379.388</u>
Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	9.817	-
Material	156.860	91.885
Financiero	185.668	105.708
Acreedores a largo plazo	91.407	45.099
Fondo de comercio de consolidación	-	4.969
Variación de circulante por difer.de conversión	12.779	-
Variación en reserva de consolidación	-	34.325
Variación de circulante por incorporac.de filiales	-	6.606
	<u>456.531</u>	<u>288.592</u>
Total orígenes	<u>13.085.277</u>	<u>11.667.980</u>
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado	1.862.551	1.658.988
Inmaterial	760.353	767.035
Material	981.947	788.040
Financiero	120.251	103.913
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15.372	11.753
Fondo de comercio de consolidación	270.740	48.141
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	287.624	138.146
Pagos compromisos sociales	415.409	441.164
Disminución de minoritarios por pago divid.y otros	100.673	61.038
Variación en reserva de consolidación	34.817	-
Dividendos pagados	5.887.588	8.523.521
Reducción de capital	1.062.422	965.838
Variación de capital circulante por difer.de convers.	-	17.467
Aumento (disminución) del capital circulante	<u>3.148.081</u>	<u>(198.076)</u>
Total aplicaciones	<u>13.085.277</u>	<u>11.667.980</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de existencias	2.377.819	1.349.199
Aumento (disminución) de deudores	3.419.641	2.237.772
Aumento (disminución) de invers.financ.temporales	(1.173.786)	2.282.794
Aumento (disminución) de tesorería	103.729	104.046
Aumento (disminución) de ajuste por period.activo	207.243	(21.222)
(Aumento) disminución de deudas con ent.crédito	104.865	(164.571)
(Aumento) de acreedores comerciales	(2.221.769)	(2.504.258)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	961.585	(3.014.234)
(Aumento) de provisiones para operación.de tráfico	(172.544)	(140.901)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(458.701)	(326.701)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>3.148.081</u>	<u>(198.076)</u>

Zardoya Otis, S.A. y sociedades filiales
(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadro de financiación	1996
Recursos procedentes de las operaciones	7.470.332
Resultado neto distribuible	
Mas:	
Intereses minoritarios	85.720
Amortización del inmovilizado material	807.992
Amortización del inmovilizado inmaterial	557.837
Amortización fondo de comercio de consolidación	340.911
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	990.440
Gastos financieros Leasing	259
Provisión Cartera de Valores	31.752
Otros extraordinarios	188.033
Menos:	
Beneficio en la enajenación del inmov. Material	(32.338)
Reversión previsión libertas de amortización	(22.653)
Reversión previsión cartera de valores	-
	<u>10.418.285</u>
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	28.999
Resignación de provisiones	614.650
Enajenación de inmovilizado	
Inmaterial	-
Material	89.810
Financiero	1.593
Acreedores a largo plazo	-
Fondo de comercio de consolidación	-
Variación de circulante por diferencias de conversión	19.621
Variación en reserva de consolidación	-
Variación de circulante por incorporación de filiales	92.096
	<u>846.769</u>
Total orígenes	<u>11.625.054</u>
Aplicaciones	
Adquisiciones de inmovilizado	1.442.894
Inmaterial	542.011
Material	791.301
Financiero	109.582
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-
Fondo de comercio de consolidación	1.111.098
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	-
Disminución reserva revalorización gravamen único	20.245
Deudas a largo plazo	6.258
Pagos compromisos sociales	393.061
Disminución de minoritarios por pago dividendos y otros	48.240
Variación en reserva de consolidación	10.723
Dividendos pagados	5.939.905
Reducción de capital	-
Variación de capital circulante por diferencias de conversión	-
Aumento (disminución) del capital circulante	<u>2.292.630</u>
Total aplicaciones	<u>11.265.054</u>
Variación del capital circulante	
Aumento (disminución) de existencias	(1.559.446)
Aumento (disminución) de deudores	304.449
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	2.682.861
Aumento (disminución) de tesorería	18.793
Aumento (disminución) de ajuste por periodificación activo	59.009
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(17.631)
(Aumento) de acreedores comerciales	975.451
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(92.377)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	278.088
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(356.567)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>2.292.630</u>

Zardoya Otis, S.A.
(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadros de financiación

Orígenes	1998	1997
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible	9.208.719	8.075.613
Mas:		
Amortización del inmovilizado material	631.536	707.196
Amortización del inmovilizado inmaterial	470.539	462.828
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1.586.322	1.178.907
Gastos financieros Leasing	4.397	1.483
Provision cartera de valores	194.920	128.617
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmov. Material	(10.020)	(7.060)
Reversión previsión libertad de amortización	-	(2.157)
Reversión previsión cartera de valores	(382.813)	(412.617)
Impuestos anticipados	<u>11.683.600</u>	<u>10.132.810</u>
Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	9.667	3.480
Material	104.647	51.881
Financiero	167.704	101.654
Acreedores a largo plazo	<u>124.183</u>	<u>18.376</u>
	<u>406.211</u>	<u>175.401</u>
Total orígenes	<u>12.089.811</u>	<u>10.308.211</u>
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado	2.503.200	1.383.450
Inmaterial	641.753	716.502
Material	715.735	508.384
Financiero	1.145.712	158.564
Gastos a distribuir en varios ejercicios	15.372	2.816
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	244.563	137.976
Deudas a largo plazo	10.730	2.554
Pagos compromisos sociales	415.409	441.164
Reducción de capital	1.062.422	965.838
Dividendos pagados	5.887.588	8.523.524
Aumento (disminución) del capital circulante	<u>1.950.527</u>	<u>(1.149.111)</u>
Total aplicaciones	<u>12.089.811</u>	<u>10.308.211</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de existencias	1.383.032	35.967
Aumento (disminución) de deudores	2.759.741	1.127.985
Aumento (disminución) de invers.financ.temporales	(2.291.937)	802.305
Aumento (disminución) de tesorería	120.253	21.275
Aumento (disminución) de ajuste por period.activo	146.601	(29.634)
(Aumento) disminución de deudas con ent.crédito	51.991	(103.558)
(Aumento) de deudas con empresas del grupo	(12.527)	(160.742)
(Aumento) de acreedores comerciales	(1.259.737)	(427.672)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	1.066.084	(2.148.382)
(Aumento) de provisiones para operación.de tráfico	(12.582)	(26.187)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(392)	(240.468)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>1.950.527</u>	<u>(1.149.111)</u>

(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadros de financiación	
Orígenes	1996
Recursos procedentes de las operaciones	
Resultado neto distribuible	7.302.373
Mas:	
Amortización del inmovilizado material	572.325
Amortización del inmovilizado inmaterial	398.047
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	990.440
Gastos financieros Leasing	231
Provision cartera de valores	206.230
Menos:	
Beneficio en la enajenación del inmovilizado Material	(31.733)
Reversión previsión libertad de amortización	(22.653)
	<u>9.415.260</u>
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	28.999
Reasignación de provisiones	614.650
Enajenación de inmovilizado	
Inmaterial	-
Material	81.345
Financiero	-
Acreeedores a largo plazo	-
	<u>724.994</u>
	<u>10.140.254</u>
Total orígenes	
Aplicaciones	
Adquisiciones de inmovilizado	2.238.317
Inmaterial	541.289
Material	513.181
Financiero	1.183.847
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	-
Disminución reserva relavoralización gravamen único	20.245
Deudas a largo plazo	8.918
Pagos compromisos sociales	393.061
Reducción de capital	-
Dividendos pagados	5.939.905
Aumento (disminución) del capital circulante	<u>1.539.808</u>
Total aplicaciones	<u>10.140.254</u>
Variación del capital circulante	
Aumento (disminución) de existencias	(1.264.784)
Aumento (disminución) de deudores	338.766
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	2.465.498
Aumento (disminución) de tesorería	(35.339)
Aumento (disminución) de ajuste por periodificación activo	55.830
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(3.494)
(Aumento) de deudas con empresas del grupo	(203.245)
(Aumento) de acreedores comerciales	379.089
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(225.762)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	242.066
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(208.817)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>1.539.808</u>

BALANCES DE SITUACION
al 31 de Mayo de 1999
(antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)
(En millones de Pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
INMOVILIZADO INMATERIAL	679	867
Gastos de investigación y desarrollo	357	357
Concesiones y patentes	732	1.105
Fondos de comercio	-	260
Aplicaciones informáticas	-	13
Derechos sobre bienes en a. Financiero	316	370
Amortización	<u>(726)</u>	<u>(1.238)</u>
INMOVILIZADA MATERIAL	2.385	3.188
Terrenos y construcciones	1.534	1.644
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.257	3.662
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.841	2.317
Inmovilizado en curso	156	201
Otro inmovilizado	2.136	3.432
Amortización	<u>(6.539)</u>	<u>(8.068)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	10.253	4.422
Part. en empresas del grupo	7.977	-
Part. en empresas asociadas	840	876
Cartera de valores a 1/p	5	315
Otros créditos	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a 1/p	45	49
Provisiones	(2.409)	(616)
Administraciones Públicas a 1/p	<u>795</u>	<u>798</u>
Gastos distribuir varios ejercicios	10	12
DEUDORES POR OPERACIONES	940	967
TRAFICO A LARGO PLAZO	940	967
Efectos a cobrar a largo plazo	<u>940</u>	<u>967</u>
FONDO DE COMERCIO CONSOLIDAC.		2.413
De Sdades.Consol..por Integr.global o prov.		<u>2.413</u>
EXISTENCIAS	7.417	13.035
Materias primas	1.457	2.216
Productos en curso	237	503
Coste en proceso	<u>5.723</u>	<u>10.316</u>
DEUDORES	19.631	25.345
Clientes	15.033	22.207
Empresas del Grupo deudores	882	-
Deudores varios	1.340	1.430
Personal	85	102
Administraciones Públicas	4.191	4.840
Provisiones	<u>(1.900)</u>	<u>(3.234)</u>
INVERSIONES FINANC.TEMPORALES	11.576	15.928
Créditos a Empresas del Grupo	176	-
Cartera valores a c/p	11.277	15.225
Otros créditos con empresas vinculadas	95	666
Depósitos y fianzas a c/p	<u>28</u>	<u>37</u>
TESORERIA	184	475
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>138</u>	<u>165</u>
TOTAL ACTIVO	<u>53.213</u>	<u>66.817</u>

<u>PASIVO</u>	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
FONDOS PROPIOS	14.639	16.513
Capital	9.916	9.916
Reserva legal	1.983	1.983
Reserva Voluntaria	1.087	833
Reservas en scdes. Consolidado	-	1.509
Resultado del ejercicio	3.946	4.565
Dividendos a cuenta	(2.293)	(2.293)
Intereses de Minoritarios	-	408
RESERVA DE REVALORIZACION	655	655
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.147	6.147
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	33	200
EFFECTOS A PAGAR	94	100
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	616	-
ACREEDORES COMERCIALES	14.059	21.219
Proveedores	6.087	7.203
Efectos a Pagar	101	249
Facturación anticipada	7.871	13.767
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	13.192	16.236
Administraciones Públicas	8.586	10.251
Otras Deudas	1.954	2.412
Remuneraciones pendientes de pago	2.652	3.573
PROVISIONES PARA OPERA- CIONES DE TRAFICO	1.718	2.223
AJUSTES POR PERIODIFI- CACIONES	2.060	3.116
TOTAL PASIVO	53.213	66.817

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
(al 31 de Mayo de 1999)
(En millones de ptas.)

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
INGRESOS	28.732	36.276
Ventas	28.732	36.262
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	<u>-</u>	<u>14</u>
GASTOS		
Aprovisionamientos	(9.148)	(12.116)
Consumo de Mercaderías	(9.148)	(12.116)
Consumo de materias primas	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de personal	(10.679)	(13.185)
Sueldos y salarios	(7.447)	(9.393)
Cargas sociales	(2.436)	(2.996)
Compromisos sociales	<u>(796)</u>	<u>(796)</u>
Amortización del inmovilizado	(378)	(531)
Material	(311)	(435)
Inmaterial	<u>(67)</u>	<u>(96)</u>
V. provisión para morosos	11	(94)
V. provisión para riesgos	(160)	(160)
Otros gastos de explotación	(2.407)	(2.867)
Servicios exteriores	(2.396)	(2.843)
Tributos	<u>(11)</u>	<u>(24)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	5.971	7.323
Ingresos de participación en capital	-	-
Ingresos de otros valores negociables	118	118
Otros intereses financieros	124	188
Diferencias positivas de cambio	14	18
Gastos financieros	(90)	(88)
Diferencias negativas de cambio	<u>(22)</u>	<u>(23)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	144	213
Amortiz.Fondo Comercio de Consolidac.	<u>-</u>	<u>(213)</u>
RESULTADOS DE LAS ACTIVID. ORDINARIAS	6.115	7.323
Venta Inmovilizado material	3	6
Cartera de Valores de Control	<u>39</u>	<u>37</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	42	43
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	6.157	7.366
Impuesto sobre sociedades	(2.211)	(2.720)
Resultado asignable a minoritarios	<u>-</u>	<u>(81)</u>
RESULTADOS DESPUES IMPUESTOS	3.946	4.565
- Revers. prev. L. Amortiz. DL 2/85	<u>-</u>	<u>-</u>
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	3.946	4.565

Normas de valoración

En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en el presente folleto, han sido aplicados los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado por el método de integración global a partir de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y sus compañías filiales (aquellas en las que posee más del 50% del capital social) mediante la incorporación de todos los elementos del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias que surgen de sus registros de contabilidad, eliminando los valores de inversión y determinando la plusvalía o minusvalía habida en el momento de la adquisición. Los resultados y las reservas de filiales generados entre el momento de la compra y el cierre de cada ejercicio, se llevan a las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias y reservas, reflejándose asimismo el interés minoritario pertinente. Las transacciones y saldos entre compañías se eliminan.

Los estados financieros del Grupo Otis Elevadores, (Portugal), han sido convertidos a pesetas en el proceso de consolidación aplicando el tipo de cambio correspondiente a las partidas de los respectivos balances y a las cuentas de resultados. Las diferencias producidas han sido abonadas en la cuenta de fondos propios “Diferencias de Conversión de Consolidación”.

Las diferencias entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor teórico-contable de dichas participaciones a la fecha de las respectivas adquisiciones han sido registrado como “Fondo de Comercio de Consolidación”, amortizándose dicho fondo de forma lineal.

Fondos Propios

El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas en millones de pesetas han sido los siguientes:

Individual	Saldo al 30.11.96	Distribución Resultados 1996	Ampliación De Capital	Reducción De Capital	Distribución Dividendos con cargo a Reservas	Otros Mov.	Saldo al 30.11.97	Distribución Resultados 1997	Ampliación de Capital	Reducción De Capital	Distribución de dividendos con cargo a Reservas	Otros Mov.	Saldo al 30.11.98
Capital	9.658	-	869	(966)	-	-	9.561	-	1.417	(1.062)	-	-	9.916
Reserva legal	1.932	-	-	-	-	-	1.932	-	-	-	-	-	1.932
Reserva Voluntaria	1.565	1.218	(869)	-	(1.690)	510	734	979	(1.417)	-	-	-	296
Reserva contingencias	510	-	-	-	-	(510)	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalorización	655	-	-	-	-	-	655	-	-	-	-	-	655
P.libertad amortización R.D. Ley 2/1985	2	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-
Remanente	3	-	-	-	-	-	3	(3)	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	7.302	(7.302)	-	-	-	8.076	8.076	(8.076)	-	-	-	9.208	9.208
Dividendo a cuenta del ejercicio	(4.491)	4.491	-	-	-	(5.240)	(5.240)	5.240	-	-	-	(4.028)	(4.028)
Zardoya Otis, S.A.	17.136	(1.593)	-	(966)	(1.690)	2.834	15.721	(1.860)	-	(1.062)	-	5.180	17.979
Consolidado													
Capital	9.658	-	869	(966)	-	-	9.561	-	1.417	(1.062)	-	-	9.916
Reserva legal	1.932	-	-	-	-	-	1.932	-	-	-	-	-	1.932
Reserva Voluntaria	2.891	1.122	(869)	-	(1.690)	(204)	1.250	754	(1.417)	-	539	15	1.141
Reserva Contingencias	510	-	-	-	-	(510)	-	-	-	-	-	-	-
R. de revalorización	655	-	-	-	-	-	655	-	-	-	-	-	655
P.libertad de amortización R.D. Ley 2/1985	2	-	-	-	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-
R.Sociedades consolidadas	(661)	263	-	-	-	749	351	728	-	-	(539)	(36)	504
Diferencias Conversión en Consolidación	56	-	-	-	-	(19)	37	-	-	-	-	13	50
Remanente	3	-	-	-	-	-	3	(3)	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	7.470	(7.470)	-	-	-	8.579	8.579	(8.579)	-	-	-	9.508	9.508
Dividendo a cuenta del ejercicio	(4.491)	4.491	-	-	-	(5.240)	(5.240)	5.240	-	-	-	(4.028)	(4.028)
Grupo Zardoya Otis	18.025	(1.594)	-	(966)	(1.690)	3.353	17.128	(1.860)	-	(1.062)	-	5.472	19.678

Tesorería

<u>Millones de pesetas</u>	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>
Liquidez en tesorería	202	400	82	296	61	192
Inversiones financieras						
Temporales	9.636	13.337	11.927	14.511	11.125	12.228
Préstamos a corto	(127)	(260)	(179)	(365)	(75)	(200)
Liquidez neta	9.711	13.477	11.830	14.442	11.111	12.220

Ratios de endeudamiento

	<u>1998</u>		<u>1997</u>		<u>1996</u>	
	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>
Tesorería (Acido)	0.41	0.40	0.50	0.45	0.54	0.46
Solvencia	1.38	1.39	1.32	1.33	1.40	1.39
Endeudamiento	1.34	1.76	1.52	1.92	1.21	1.49

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Inversiones Financieras Temporales}}{\text{Recursos Ajenos c/p}}$$

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Neto Patrimonial}}$$

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1 De acuerdo con el artículo 20 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración estará formado por un número de Consejeros que no será inferior a tres ni superior a quince. Para ser Consejero no se requiere la condición de accionista ni existe límite de edad.

Los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, a la fecha actual, son los siguientes:

<u>Nombre y cargo</u>	<u>Fecha nombramiento</u>	<u>Clase de Consejero</u>
-----------------------	---------------------------	---------------------------

Presidente

Don Francisco Javier Zardoya García.	16.06.1993	Dominical
--------------------------------------	------------	-----------

Vicepresidentes

Don Mario Abajo García	29.04.1998	Interno
Don José María Loizaga Viguri	24.07.1991	Externo

Consejeros

Don Mario Abajo García (Consejero Delegado)	30.11.1989	Interno
Don Stephen Page (Presidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical
Investment, S.A. (representado por D. Francisco Javier Zardoya Arana)	31.05.1996	Dominical
Otis Elevator Company (representado por D. Olivier Robert)	30.11.1989	Dominical
Don Bruno Grob (Vicepresidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical
Euro-Syns, S.A. (representado por D. Jesús María Fernández-Iriondo)	01.07.1996	Dominical
Don Ted Fetterman (Vicepresidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical

Secretario (no Consejero)

Don Alberto Fernández-Ibarburu Arocena

Corresponde al Consejo de Administración la gestión, administración y representación de la sociedad en todos los actos comprendidos en el objeto social, con las facultades que le atribuye la Ley. De acuerdo con el artículo 22 de los Estatutos Sociales el Consejo de Administración se reunirá cuando lo requiera el interés de la Sociedad y, con carácter necesario, dentro de los tres primeros meses de cada ejercicio. En la práctica se vienen celebrando cuatro o cinco reuniones del Consejo anuales.

El Presidente no es ejecutivo ni tiene voto de calidad. Entre sus funciones podemos destacar convocar las reuniones del Consejo de Administración, fijando el Orden del Día según las solicitudes recibidas de los distintos Consejeros. Presidir las reuniones del Consejo de Administración. Convocar las distintas Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias, fijando el Orden del Día. Conformar las certificaciones de los acuerdos tomados por los órganos de la Sociedad, haciendo un seguimiento del cumplimiento de los mismos.

Las funciones del Consejero Delegado están definidas en la escritura de nombramiento otorgada ante el Notario de Madrid D. M. Alfonso González Delso el 28 de noviembre de 1977 con el protocolo 3.248. Tiene todas las facultades delegables del Consejo, excepción hecha de compraventa de inmuebles, que debe ser aprobada por el consejo de Administración. Entre las facultades debe destacar por su importancia las siguientes: Nombrar Directores y Subdirectores, incluso el Director General, sustituyendo a las mismas las facultades que considere oportunas.

No existe un Reglamento del Consejo.

La compañía por el momento, y atendiendo lo que establece la segunda consideración general del Código de Buen Gobierno elaborado por la “Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades”, considera conveniente mantener en estudio el asumir las recomendaciones contenidas en el mencionado código, ya que los miembros de su Consejo de Administración están nombrados a propuesta de accionistas estables que representan un porcentaje mayoritario del capital social. Dada la estructura accionarial y del Consejo de Administración de la compañía, no se contempla su aplicación inmediata.

No hay constituidas, de momento, comisiones.

Todos los miembros del Consejo de Administración, incluido su Secretario, el Director General y todos los Directores y Subdirectores de Zardoya Otis S.A., están obligados a cumplir el Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el Mercado de Valores. Este Reglamento ha sido entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la Sociedad a nivel más elevado.

El equipo directivo está compuesto por las siguientes personas:

Directores

Rafael Gutiérrez Adelantado, Director General
 Alberto Fernández-Ibarburu Arocena, Secretario del Consejo y Director Financiero
 Manuel Muñoz Gregori, Director de Personal
 Francisco González Fernández, Director de Compañías Asociadas
 Fernando del Rio Sanz, Director de Ingeniería
 Rafael Macía Aparicio, Director de Calidad
 José Canales Martínez, Director de Fabricación
 Miguel Bello Vázquez, Director de Marketing
 José María Porro Mesa, Director de Obras
 José Joaquín Perurena Recalde, Director de Delegaciones
 José R. Alvarez Gala, Director de Sistemas
 Rafael Fernández Fernández, Director de Compras
 Javier Zardoya Arana, Director de Desarrollo Corporativo
 Carlos Alonso Pascual, Director de Seguridad

VI.1.3 No procede, por haber sido fundada la Sociedad en 1972.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

VI.2.1 Acciones de las que son titulares los miembros del Consejo de Administración que a continuación se indican:

		<u>%</u>	<u>% Representado</u>
D. Francisco Javier Zardoya García	93.946 (1)	0.151	0.151
D. José María Loizaga Viguri	42.460 (2)	0.068	
D. Mario Abajo García	158.296 (3)	0.255	
Otis Elevator Company (*)	31.200.494	50.344	50.344
Euro-Syns, S.A.	6.489.509	10.471	10.471
Investment, S.A.	153.429	0.247	0.247
(1) Propiedad de su esposa D ^a Maria Luisa Arana Isasa			
(2) Propias Representadas directamente (a través de INVERSIONES EUROPEAS, S.A.)	24.226	0.039	
	18.234	0.029	
	<u>42.460</u>	<u>0.068</u>	
(3) Propias Representadas directamente (a través de MAGABAR, S.A.)	75.083	0.121	
	83.213	0.134	
	<u>83.213</u>	<u>0.134</u>	

- (*) Otis Elevator Company pertenece al grupo norteamericano UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION (U.T.C.). Así mismo Don Bruno Grob, Don Stephen Page y Don Ted Fetterman son miembros del Consejo de Administración de Zardoya Otis, S.A. a propuesta de Otis Elevator Company.
- VI.2.2 No existe ninguna participación de los Consejeros o Directores en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.
- VI.2.3 La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año 1998 por los miembros del Consejo de Administración, asciende a 476.692.000 ptas. No hay dietas por asistencia a las reuniones del Consejo y, de entre los Consejeros, sólo recibe sueldo el Consejero Delegado. La política de retribución a los miembros del Consejo de Administración se plasma en el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de mayo de 1999 por el que se redujo del 5% al 2% el porcentaje de retribución sobre los beneficios.
- VI.2.4 No existen anticipos o cualquier otra obligación contraída en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.
- VI.2.5 No existen préstamos o avales concedidos por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración ni a sus Directores, así como tampoco a las Sociedades participadas.

El crédito con empresas vinculadas de 3.000 millones de pesetas que aparece en los balances corresponde a la adquisición de pagarés librados por la Sociedad OTIS Francia (principal cliente de exportación de Zardoya Otis, S.A., participada al 100% por Otis Elevator Company y que no tiene acciones de Zardoya Otis, S.A.), con vencimiento Abril del 2000 a tipo de interés variable negociado trimestralmente de acuerdo con los tipos de mercado.

- VI.2.6 D. Francisco Javier Zardoya García, es Vocal del Consejo de Administración y Miembro de la Comisión Ejecutiva de MERCAPITAL, S.A. y Vocal del Consejo de Administración de MECALUX, S.A.

D. José María Loizaga Viguri, es Presidente del Consejo de Administración de MERCAPITAL, S.A. Vicepresidente del Consejo de Administración de ACS CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS, S.A. y Presidente de MERCAPITAL SERVICIOS FINANCIEROS, S.L..

D. Mario Abajo García , es Vocal del Consejo de Administración de MERCAPITAL, S.A.

VI.3 El control de la Sociedad lo tiene United Technologies Corporation a través de Otis Elevator Company por tener la mayoría de acciones (50.34%).

VI.4 No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros.

No hay restricciones en el voto, ni existe un límite de los derechos de voto en función del número de acciones.

No es necesario un número mínimo de acciones para asistir a las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias y ejercer el derecho a voto en las mismas.

VI.5 Las participaciones significativas en el capital social a que se refiere el RD 377/1991 de 15 de Marzo recibidas de los propios accionistas en sus comunicaciones obligatorias en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se detallan a continuación:

Participaciones significativas

Con excepción de Otis Elevator Company, que posee el 50.34% de las acciones de Zardoya Otis, S.A., y Euro-Syns que tiene el 10.47%, no se conoce ningún accionista que por encima del 5% posea una participación significativa, salvo lo indicado al hablar de las acciones en poder o representadas por los Miembros del Consejo de Administración (ver punto VI.2.1).

VI.6 NUMERO DE ACCIONISTAS APROXIMADO

El número de accionistas aproximado es difícil de definir; no obstante, el cuadro de control de difusión elaborado a raíz de la última ampliación de capital de fecha 15.09.1998 reflejaba un número de suscriptores de 11.205.

A Mayo de 1999 la cifra de accionistas es cercana a los 12.000, según listados emitidos por los bancos depositarios de las acciones para la Junta de accionistas celebrada el 28 de Mayo de 1999.

El número de acciones representadas por el Consejo de Administración en la última Junta celebrada el 28 de Mayo de 1999, fue de 6.779.344 y 44.337.808 las propias del Consejo.

VI.7 Las deudas a largo plazo, que a finales del ejercicio 1998 eran de 179 millones de pesetas correspondían a hipotecas con entidades de crédito por inmuebles que tenemos en nuestro Balance de deudas de clientes.

VI.8 Dado nuestro volumen de negocio y la gran cantidad de clientes (70.000 en mantenimiento) y proveedores más de 5.000 no tenemos con el mismo cliente o proveedor relaciones de negocio que supongan un 25% de las ventas o las compras de la empresa.

VI.9 No existen participaciones del personal en el capital emisor, con excepción de las que puedan tener a título particular.

No hay planes de opciones de compra de acciones para empleados ni directivos, ni tenemos en estudio.

VI.10 Price Waterhouse Coopers, además de la actividad de Auditoría de las Cuentas Anuales, realiza otros servicios de asesoramiento, cobrando una cantidad variable en función del número de consultas y de su complejidad que ascendió al 25% del total facturado a Zardoya Otis en el año 1998.

El importe pagado a Priwe Waterhouse, correspondiente al ejercicio 1998 ascendió a 16.813.107 pesetas.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD DESDE EL CIERRE DEL ULTIMO EJERCICIO

Como se mencionó en el Capítulo IV del presente Folleto Informativo ZARDOYA OTIS, S.A. es la cabecera de un grupo de empresas dedicadas a la fabricación, instalación y mantenimiento de todo tipo de ascensores y escaleras móviles.

Durante el ejercicio 1998, las ventas de ZARDOYA OTIS, S.A. han experimentado una evolución creciente respecto al ejercicio anterior.

VII.1.1 Cifra de Negocios (Consolidadas)

	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>PREVISION</u> <u>1999</u>
VENTAS	58.134	62.141	70.495	74.000
BENEFICIO antes de Impuestos	12.224	13.205	14.824	16.100
BENEFICIO despues de Impuestos	7.470	8.579	9.508	10.350

VII.1.2 Tendencias recientes y significativas en relación con la demanda.

En el año 1999 la cifra total de ventas tendrá un aumento de un 5.0% como consecuencia de la mejora de las ventas de mantenimiento y exportación y el inicio de la recuperación en la actividad de nuevas instalaciones tal como se aprecia en el segundo trimestre de 1999. Este porcentaje es sensiblemente menor al logrado hace un año, que fue del 13.4%. la causa está, en que durante los primeros meses de 1998 culminaron los suministros más importantes a la Expo de Lisboa.

A continuación comparamos la Ventas de 1998 con la Previsión para el año 1999

<u>En Millones de Pesetas</u>	<u>1998</u>	<u>PREVISION</u> <u>1999</u>
Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	27.549	29.200
Mantenimiento y Reparaciones	34.460	36.600
Exportación	<u>8.486</u>	<u>8.200</u>
TOTAL VENTAS	70.495	74.000

La mejora en la ventas de nuevos equipos continuará, previsiblemente en 1999.

En lo que concierne a las ventas por mantenimiento y reparaciones tendrán un aumento en línea con los años anteriores.

Las ventas por exportación serán ligeramente inferiores a los de 1998.

La evolución de las cifras claves del Grupo en los últimos años han sido:

DATOS BASICOS

(Cifras Consolidadas)

en millones de ptas.	1998	1997	1996	<u>%</u> 98/97	<u>%</u> 97/96
Ventas	70.495	62.141	58.134	13.4	6.9
Beneficio antes impuestos	14.824	13.205	12.224	12.3	8.0
Beneficio después de impuestos	9.508	8.579	7.470	10.8	14.8
Cash-Flow	12.473	11.347	10.370	9.9	9.4
Dividendos Brutos	8.367	7.099	6.085	17.9	16.7
Recursos propios(**)	15.340	15.269	16.431	0.5	(7.1)
Capital Social (*)	9.916	9.562	9.658	3.7	(1.0)
Unidades con Contrato de					
Mantenimiento	164.211	158.679	151.018	3.5	5.1
Personas en plantilla	4.619	4.534	4.414	1.9	2.7

(*) Referido al fin de cada ejercicio.

(**) Balance de situación consolidado, después de la aplicación del resultado.

VII.2 PERSPECTIVAS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

Todo lo que se comenta a continuación, son estimaciones susceptibles de realización; que podemos analizar en dos actividades diferentes:

a) La actividad fundamental.

b) Diversificación.

a) ACTIVIDAD FUNDAMENTAL

ZARDOYA OTIS tiene una previsible estabilidad de cuenta de resultados durante los próximos años, debida a varios factores:

1. Las perspectivas que representa la economía europea, en general, y la española, en particular. Más concretamente, creemos que la evolución de nuestra cuenta de resultados no debe verse afectada por circunstancias adversas de carácter internacional tan características de la actual globalidad económica, ya que el grueso de nuestra actividad está circunscrita a dos mercados tan estables, hoy por hoy, como son España y Portugal.
2. El 58% de la facturación proviene de la actividad de Servicio (44% mantenimiento propiamente dicho y 14% sustituciones y modernizaciones), cuyo volumen no experimenta oscilaciones significativas durante las épocas de recesión, si bien su crecimiento si se ve afectado por el menor número de nuevas instalaciones vendidas que posteriormente entrarán en la cartera de conservación.
3. Nuestros esfuerzos en la reducción de costes y mejora de la calidad, han tenido un efecto positivo en la actividad de exportación. La inversión realizada en Portugal en 1993, ha contribuido también al aumento de las exportaciones. En los seis primeros meses de 1999 las exportaciones totales representaron el 10.6% de las Ventas totales. Somos optimistas respecto al futuro de esta actividad en nuestro negocio.
4. Los resultados de los primeros seis meses de 1999, reflejan un crecimiento en el Beneficio consolidado antes de impuestos del 7.6%, por lo que es de esperar un crecimiento similar al cierre del ejercicio de año precedente.

b) DIVERSIFICACION

ZARDOYA OTIS dispone de importantes excedentes de tesorería que proyecta utilizar en inversiones que mejoren la cuenta de resultados.

Estos excedentes disponibles resultan después de cubiertos los siguientes objetivos:

- Inversiones en activos fijos, ya realizados, de 2.228 millones de pesetas en el periodo 1988-1991. Durante 1998 se han invertido 982 millones de pesetas, dedicados a la renovación del equipo productivo, informático, red de comunicaciones, en línea con las inversiones que vienen realizándose periódicamente.

Con el plan de inversiones de años anteriores hemos conseguido equipar nuestras fábricas con la última tecnología disponible. Al final del proceso, evidentemente lo que perseguimos es mejorar nuestras calidades, costos y servicio a nuestros clientes.

El mantenimiento del actual nivel tecnológico supondrá unas inversiones de aproximadamente 1.000 millones de pesetas anuales en los próximos dos años, en línea con la cuenta anual de amortizaciones.

Estas inversiones serán financiadas con recursos propios, no necesitando recurrir a financiación ajena.

- Adquisición de otras empresas del sector durante los últimos años.

La política seguida por la Compañía en los últimos años ha sido la de adquirir empresas pequeñas en el sector con el fin de conseguir una densidad de la red de servicio que permita estar cerca del cliente dándole por tanto un buen servicio.

En 1995 el Grupo Zardoya Otis creó una Dirección de Desarrollo Corporativo con la intención de analizar oportunidades de negocio, entre ellas la de adquisiciones en el sector y actividades relacionadas con el servicio en los edificios.

La política de diversificación de Zardoya Otis, mencionada por el Presidente del Consejo de Administración en diversas ocasiones es la de que Zardoya Otis se dedicará principalmente a las actividades relacionadas con el transporte vertical y horizontal y en todo caso con aquellas relativas al servicio en el edificio, no considerando las inversiones en otros sectores.

Otra forma de diversificación, no en otros negocios pero si en otros países dentro del mercado del ascensor, podría ser una inversión conjunta con Otis Elevator, como fué la inversión realizada en Portugal en 1993 al adquirir el 99.35% de Otis Elevadores, S.A. En el año 1997 dicha participación ascendió hasta el 100.00%.

En 1989 Zardoya Otis promovió la creación de COFISER, como una diversificación financiera a su inversiones de tesorería. En la actualidad la inversión de Zardoya Otis en COFISER al haber sido esta absorbida por Mercapital, se ha convertido en una participación financiera en MERCAPITAL, S.A.

- VII.2.1 A continuación se presentan las previsiones para el ejercicio 1999 del Grupo ZARDOYA OTIS, S.A., elaboradas por la propia Sociedad en función de los supuestos anteriores, las cuales son susceptibles de realizarse o no.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(antes de la aplicación de resultados)

(En millones de Pesetas)

	ESTIMADO 1999	
ACTIVO		
INMOVILIZADO		
INMOVILIZADO INMATERIAL		710
Gastos de investigación y desarrollo	360	
Concesiones y patentes	1.100	
Fondo de comercio	300	
Aplicaciones Informáticas	20	
Derechos sobre bienes en arrend. financ.	400	
Amortización	(1.470)	
INMOVILIZADO MATERIAL		3.500
Terrenos y construcciones	1.700	
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.800	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.500	
Inmovilizado en curso	200	
Otros inmovilizado	3.500	
Amortización	(8.200)	
INMOVILIZADO FINANCIERO		4.450
Part. en empresas del grupo	-	
Part. en empresas asociadas	900	
Cartera de valores a 1/p	300	
Otros créditos	3.000	
Depósitos y fianzas a 1/p	50	
Provisiones	(600)	
	800	
DEUDORES POR OPER. TRAFICO L.P.		1.000
Efectos a cobrar a largo plazo	1.000	
FONDO DE COMERCIO CONSOLID.		2.400
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	2.400	
De Sociedades puestas en equivalencia	-	
ACTIVO CIRCULANTE		
EXISTENCIAS		13.200
Materias primas	2.200	
Productos en curso	500	
Coste en proceso	10.500	
DEUDORES		25.300
Clientes	22.000	
Deudores varios	1.400	
Personal	100	
Administraciones Públicas	5.000	
Provisiones	(3.200)	
INVERSIONES FINANCIERAS		
TEMPORALES		13.740
Cartera valores a corto plazo	13.000	
Otros créditos con empresas vinculadas	700	
Depósitos y fianzas a corto plazo	40	
TESORERIA		500
AJUSTES POR PERIODIFICACION		200
TOTAL ACTIVO		65.000

ESTIMADO
1999

PASIVO

FONDOS PROPIOS		18.160
Capital	9.544	
Prima de emisión	-	
Reserva legal	1.983	
Reserva Voluntaria	1.932	
Reserva para contingencias	-	
Reserva de Revalorización	655	
Previsión libertad de amortización RDL 2/1985	-	
Reservas de sociedades consolidadas	804	
Remanente	-	
Resultado del ejercicio	10.350	
Dividendos a cuenta	(7.108)	
Intereses de Minoritarios		550
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		6.500
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO		200
EFFECTOS A PAGAR		100
ACREEDORES COMERCIALES		20.600
Proveedores	7.000	
Efectos a pagar	300	
Facturación anticipada	13.300	
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		13.690
Administraciones Públicas	9.190	
Otras deudas	1.000	
Remuneraciones pendientes de pago	3.500	
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO		2.200
AJUSTES POR PERIODIFICACION		3.000
TOTAL PASIVO		65.000

ESTIMACION DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
(En millones de Pesetas)

	ESTIMADO <u>1999</u>	
INGRESOS		74.400
Ventas	74.000	
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado	370	
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>30</u>	
 GASTOS		 (24.700)
Aprovisionamientos	(25.100)	
Consumo de Mercaderías	400	
Consumo de materias primas	<u> </u>	
 Gastos de personal		 (26.400)
Sueldos y salarios	(18.800)	
Cargas sociales	(6.000)	
Compromisos sociales	<u>(1.600)</u>	
Amortización del inmovilizado		(1.100)
Material	(900)	
Inmaterial	<u>(200)</u>	
 V. Provisión para morosos		 (200)
V. provisión para riesgos		(300)
 Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	(5.600)	(5.650)
Tributos	<u>(50)</u>	
 RESULTADOS DE EXPLOTACION		 <u>16.050</u>
 Ingresos de participación en capital		 -
En empresas asociadas		-
Ingresos de otros valores negociables		240
Otros intereses financieros		360
Diferencias positivas de cambio		40
Gastos financieros		(180)
Diferencias negativas de cambio		<u>(30)</u>
 RESULTADOS FINANCIEROS		 <u>430</u>
Amortización Fondo de Comercio Consolidación		<u>(400)</u>
 RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		 <u>16.080</u>
 Beneficio (Pérdidas) venta de Inmovilizado		 -
Material		
Variación provisiones		20
Cartera de Valores de control		
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		<u>20</u>
 RESULTADOS ANTES IMPUESTOS		 <u>16.100</u>
Impuesto sobre sociedades		(5.550)
Resultado asignable a minoritarios		<u>(200)</u>
 RESULTADOS DESPUES IMPUESTOS		 10.350

Análisis de nuestras perspectivas de facturación

EXPORTACION: Mantendrá un ligero crecimiento, después del importante aumento del ejercicio 1998.

MANTENIMIENTO Y REPARACIONES: Debido al crecimiento de nuestro parque de ascensores por el flujo de nuevas instalaciones, las posibles adquisiciones de pequeñas empresas, esta actividad seguirá aumentando en los próximos años.

SUSTITUCIONES Y MODERNIZACIONES: El potencial de crecimiento de este capítulo está directamente relacionado con el envejecimiento del parque de ascensores y con las nuevas normativas oficiales; de ahí, que preveamos se incremente todavía a mayor ritmo la facturación de años anteriores.

NUEVAS INSTALACIONES: Es la actividad que más contribuirá al incremento de la cifra de facturación.

- Segmento de alto nivel: Está empezando a mostrar una cierta recuperación, que deberá concretarse con más firmeza en 1999 y 2000.

Se mantendrá la tendencia creciente de los Centros Comerciales que puede compensar de forma importante el efecto de ralentización de los otros segmentos mencionados, especialmente el de Oficinas.

- Segmento de Viviendas: Está empezando a mostrar una fuerte recuperación, que estimados continuará en los próximos años.

En base a estas previsiones para los años venideros, llegamos a las siguientes conclusiones:

- La facturación total de la Compañía va a seguir creciendo en los próximos años.
- Dados los márgenes de contribución ponderados de cada segmento de ventas, es previsible que la cuenta de resultados mejore en términos reales en los próximos años.

VII.2.2 DIVIDENDOS

Con el fin de ofrecer una perspectiva detallada y completa de los dividendos distribuidos en los últimos tres ejercicios por Zardoya Otis, S.A., en los siguientes cuadros se recogen todos los datos sobre sus cuantías, fechas de abono y ejercicios sobre los que se ha cargado cada uno de ellos:

1996	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Enero 1996	165	4º a cuenta 1995	8.780.348		1.317	
24 Marzo 1996	165	1º a cuenta 1996	8.780.348	1.449	1.317	
24 Junio 1996	165	2º a cuenta 1996	8.780.348	1.449		
24 Septiembre 1996	165	3º a cuenta 1996	9.658.382	1.594		
24 Diciembre 1996	165	4º a cuenta 1996	9.658.382	1.593		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1996				6.085	1.449	7.534
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1996				6.085	PAY-OUT	83,3%

1997	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Marzo 1997	175	1º a cuenta 1997	9.658.382	1.690		
24 Junio 1997	175	Reserva Voluntaria	9.658.382		1.690	
24 Septiembre 1997	175	2º a cuenta 1997	9.658.382	1.691		
24 Diciembre 1997	175	3º a cuenta 1997	10.624.220	1.859		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1997				5.240	1.690	6.930
24 Marzo 1998	35	4º a cuenta 1997	53.121.100	1.859		
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1997				7.099	PAY-OUT	87.9%

1998	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Marzo 1998	35	4º a cuenta 1997	53.121.100		1.859	
24 Junio 1998	35	1º a cuenta 1998	53.121.100	1.859		
24 Septiembre 1998	35	2º a cuenta 1998	61.974.616	2.169		
24 Diciembre 1998	35	3º a cuenta 1998	61.974.616	2.169		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1998				6.197	1.859	8.056
24 Marzo 1999	35	4º a cuenta 1998	61.974.616	2.170		
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1998				8.367	PAY-OUT	88%

Notas aclaratorias:

1996.- En Enero se pagó el 4º dividendo con cargo a los resultados de 1995. Así mismo se pagaron los cuatro dividendos con cargo a los resultados de 1996.

1997.- El 24 de Marzo de 1997, se abonó el primer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Junio de 1997, se abonó un dividendo con cargo a la Reserva Voluntaria, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Septiembre de 1997, se abonó el segundo dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Diciembre de 1997, se abonó el tercer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas). Cobraron el dividendo íntegro las 965.838 acciones de la ampliación de capital realizada en Septiembre de 1997.

El 24 de Marzo de 1998, se abonó el cuarto y último dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas). Cobraron este dividendo 53.121.100 acciones resultantes del desdoblamiento efectuado el 16 de Febrero de 1998.

1998.- El 24 de Junio de 1998, se abonó el primer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1998, por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas).

El 24 de Septiembre, 24 de Diciembre de 1998 y el 24 de Marzo de 1999, se abonaron el segundo, tercero y cuarto dividendos a cuenta de los resultados del Ejercicio 1998 por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas).

Cobraron el dividendo íntegro las 8.853.516 acciones de la ampliación de capital realizada en Junio de 1998.

La Compañía mantiene una política de dividendos consistente en repartir con regularidad 4 dividendos trimestrales. El pay-out (calculado sobre el beneficio consolidado) correspondiente a los últimos cinco ejercicios ha sido el siguiente:

<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>
20.3%	81.1%	81.5%	82.7%	88%

Zardoya Otis, S.A. ha llevado a cabo tres reducciones de nominal y dos desdoblamientos del valor nominal:

- . Julio 1997 – Reducción de nominal de 1000 Ptas. a 900 Ptas.
- . Febrero 1998 – Desdoblamiento de 5 de 180 Ptas. a 160 Ptas.
- . Junio 1998 – Reducción de nominal de 180 Ptas. a 160 Ptas.
- . Julio 1999 – Reducción de nominal de 160 Ptas. a 140 Ptas.
- . Septiembre 1999 – Desdoblamiento 2 de 70 Ptas. por 1 de 140 Ptas.

Es intención de la Compañía ajustar adecuadamente el valor del capital con motivo de la redenominación del capital en Euros.

En cuanto a ampliaciones de capital Zardoya Otis, S.A., desde su salida a Bolsa en 1975 ha llevado a cabo (sin contar la que en este expediente se solicita) 24 ampliaciones de capital, de las cuales 20 han sido totalmente liberadas y una parcialmente liberada. La principal motivación ha sido la de aumentar el número de acciones (423.480 en 1975 y 123.949.232 en la actualidad) con el fin de aumentar la liquidez y el número de accionistas.

Es intención de la Compañía mantener la política actual de dividendos, siempre que la situación lo permita.

ANEXO II: ACUERDOS SOCIALES

ANEXO I: CUENTAS ANUALES

INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS

al 30 de Noviembre de 1998 y 1997 y

Resultados al 31 de Mayo de 1999