

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2015



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2015	Noviembre 2014	Mayo 2014
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	62 533	64 657	65 649
Activos intangibles (Nota 8)	192 490	199 303	200 585
Fondo de Comercio (Nota 8)	141 257	141 257	134 643
Inversiones financieras	744	730	562
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	22 216	21 417	25 844
Activo por obligaciones por prestaciones y Compromisos Sociales (Nota 15)	1 064	2 034	893
Otros activos no corrientes	5 462	4 421	4 714
Total activos no corrientes	425 766	433 819	432 890
Activos corrientes			
Existencias	22 476	22 692	26 288
Cuentas financieras a cobrar	294	308	80
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	188 985	183 270	194 402
Efectivo y equivalentes al efectivo	85 458	72 029	62 804
Total activos corrientes	297 213	278 299	283 574
Total activos	722 979	712 118	716 464

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2015	Noviembre 2014	Mayo 2014
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	43 497	43 497	41 824
Prima de emisión (Nota 10)	73 615	108 411	108 412
Reserva legal	9 047	8 699	8 699
Reservas de consolidación y otras reservas	198 330	174 368	164 554
Acciones propias (Nota 11)	(92)	(92)	(92)
Ganancias acumuladas	124 235	154 031	125 116
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(73 944)	(76 787)	(75 280)
Diferencias de conversión	168	(23)	(282)
Participaciones no dominantes	15 237	16 478	16 078
Total patrimonio neto	390 093	428 582	389 029
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras Cuentas a pagar (Nota 12)	3 613	3 725	7 195
Recursos Ajenos (Nota 16)	2 965	4 900	6 801
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	5 859	5 603	5 105
Pasivos por impuestos diferidos(Nota 14)	26 429	28 525	32 820
Total pasivos no corrientes	38 866	42 753	51 921
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	260 170	209 983	239 113
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	13 002	8 011	10 677
Recursos ajenos (Nota 16)	4 241	5 411	8 037
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	16 607	17 378	17 687
Total pasivos corrientes	294 020	240 783	275 514
Total pasivos	332 886	283 536	327 435
Total patrimonio neto y pasivos	722 979	712 118	716 464

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2015	2014
Ventas (Nota 18)	363 098	368 637
Otros Ingresos	1 419	714
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(102 309)	(93 808)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(122 413)	(129 129)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(10 144)	(9 745)
Otros gastos netos (Nota 21)	(28 579)	(27 494)
Beneficio de explotación	101 072	109 175
Ingresos financieros (Nota 22)	323	339
Costes financieros (Nota 22)	(268)	(455)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	6	(1)
Otras ganancias o pérdidas	(31)	36
Beneficio antes de impuestos	101 102	109 094
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(29 426)	(32 846)
Beneficio del periodo	71 676	76 248
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	71 216	75 653
Participaciones no dominantes	460	595
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo (expresado en euros por acción)		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1637	0,1809
- Ganancias diluidas por acción		

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2015	2014
Resultado del periodo	71 676	76 248
Otro resultado global		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	191	1
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	71 867	76 249
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominantes	71 407	75 654
– Participaciones no dominantes	460	595

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

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

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	(*) Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2013 (*)	41 824	141 870	8 445	(251)	(283)	124 198	90 977	15 601	422 383
Distribución resultado 2013			254			41 262	(157 005)		(115 489)
Dividendo correspondiente a 2013							115 489		115 489
Ampliación de capital									
Beneficio del periodo					1		75 653	595	76 249
Dividendo a cuenta 2013							(37 639)		(37 639)
Dividendo ejercicio 2014							(37 641)		(37 641)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(33 458)							(33 458)
Operaciones con participaciones no dominantes				159		(906)		747	-
Otros movimientos							(865)	(865)	(865)
Saldo a 31 de mayo de 2014	41 824	108 412	8 699	(92)	(282)	164 554	49 834	16 078	389 029

(*) Aplicación de la NIC 19R (Ver nota 3 de las notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados)

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

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

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2014	43 497	108 411	8 699	(92)	(23)	158 324	93 288	16 478	428 582
Distribución resultado 2014			348			39 923	(154 030)		(113 759)
Dividendo correspondiente a 2014							113 759		113 759
Ampliación de capital					191		71 218	459	71 868
Beneficio del periodo									
Dividendo a cuenta 2014							(36 972)		(36 972)
Dividendo ejercicio 2015							(36 972)		(36 972)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(34 796)							(34 796)
Operaciones con participaciones no dominantes						83		(443)	(360)
Otros movimientos								(1 257)	(1 257)
Saldo a 31 de mayo de 2015	43 497	73 615	9 047	(92)	168	198 330	50 291	15 237	390 093

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2015	2014
Resultado Neto	71 216	75 653
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	8 639	9 317
Impuesto (Nota 23)	29 426	32 846
Intereses pagados netos	60	(117)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	460	595
Pago de Impuestos	(27 330)	(30 160)
Variación de existencias	216	(1 198)
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	(4 352)	9 713
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	14 604	5 476
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	92 939	102 125
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(1 459)	(2 318)
Adquisición de dependientes (Nota 26)	(165)	(1 933)
Cobros por desinversiones en inmovilizado	252	-
Adquisición enajenación de otros activos financieros	14	293
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(1 358)	(3 958)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(73 944)	(75 280)
Endeudamiento bancario (Nota 16)	(3 105)	(4 243)
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	(1 103)	(735)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(78 152)	(80 258)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	13 429	17 909
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	72 029	44 895
Efectivo y equivalentes al final del periodo	85 458	62 804

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015

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

1. Información general

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

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

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2015. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos. La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2015, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2015 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo (Balance, Cuenta de resultados, Estado del resultado global, Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todos ellos resumidos intermedios y consolidados) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2014 que fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea en vigor.

3. Políticas contables

Las políticas contables y los procesos de consolidación que se han seguido en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados del periodo de seis meses

finalizado el 31 de mayo de 2015 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2014 excepto por los cambios normativos contables que se indican en estas notas. Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2014. Durante el primer semestre del ejercicio 2015 no se han producido correcciones de valor que afecten de forma significativa a las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan. El impuesto de sociedades calculado corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo.

En el ejercicio 2014, el Grupo adoptó retrospectivamente un cambio en las políticas contables a 01 de diciembre de 2013, para adoptar la modificación de la NIC 19. Como resultado, la información comparativa para el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2013 en el estado de posición financiera consolidado y en el estado de resultado global consolidado difiere de la presentada en dicho periodo.

La modificación de la NIC 19 "Retribuciones a los empleados" afectó al Grupo en la eliminación del enfoque del método corredor y en el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales en otro resultado global cuando surja. Implicó el reconocer inmediatamente todos los costes de los servicios pasados; y sustituir el coste por interés y el rendimiento esperado de los activos afectos al plan por un importe neto de intereses que se calcula aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) neto por prestaciones definidas.

El patrimonio neto al 30 de noviembre de 2013 presenta un incremento de EMIs 11 823 en comparación con el presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, correspondiente al efecto del reconocimiento inicial de las ganancias actuariales al 01 de diciembre de 2012 por importe de EMIs 12 884 y EMIs 1 061 por el efecto de las ganancias actuariales y disminución de las ganancias acumuladas originadas en el ejercicio 2013.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015, han entrado en vigor las siguientes normas:

- a) NIIF 32 "Instrumentos financieros: Presentación", publicada con el fin de aclarar algunos requisitos para la compensación de activos y pasivos en el Estado de Situación financiera.

El Grupo aplica esta norma a las transacciones efectuadas a partir del 1 de diciembre de 2014, sin que supongan un efecto significativo adicional a los indicados anteriormente en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado al 31 de mayo de 2015.

También durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015, se han publicado guías transitorias sobre interpretaciones de normativas internacionales las cuales aún no han entrado en vigor y el Grupo no ha adoptado anticipadamente.



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

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

Periodo de 6 meses finalizado al 31 de mayo de 2015:

El 17 de diciembre de 2014 la Sociedad Dependiente Puertas Automáticas Portis S.L. adquirió de accionistas minoritarios el 1,06% de sus propias participaciones por importe de EMIs 394. Dichas acciones fueron amortizadas en la misma fecha por medio de una reducción de capital. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A. en Puertas Automáticas Portis S.L. pasando del 93,83% al 94,83% de participación.

El 9 de marzo de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Montoy S.L. efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Acresa Cardellach, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta.

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

Estas transacciones se presentan en las cifras consolidadas del ejercicio fiscal iniciado en diciembre de 2014 y se trataran de acuerdo con la política de transacciones con participaciones no dominantes, sin impacto en el resultado consolidado del periodo.

5. Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero


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

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

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio



El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Sin embargo, dichas transacciones no son significativas y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en la información financiera resumida consolidada al 31 de mayo de 2015.

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

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

Las cuentas a cobrar con empresas vinculadas del Grupo Otis son originadas principalmente por operaciones comerciales en Euros (importe de EMIs 27 475 en el 2015 y EMIs 33 341 en el 2014), Nota 27. Al tratarse de derechos de cobro comerciales en Euros, el Grupo no se encuentra expuesto a riesgo de tipo de cambio sobre dichas cuentas.

(ii) Riesgo de precio

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



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

b) Riesgo de crédito

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

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

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance netos de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2015 dicha provisión asciende a EMIS 100 007 (EMIS 99 673 al 31 de mayo de 2014) (Nota 9). El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

Al 31 de mayo de 2015 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 19 596 (EMIs 28 693 al 31 de mayo de 2014). Como se ha indicado anteriormente los mismos se encuentran en instituciones financieras de prestigio en España y Portugal.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito comprometidas para lo que el Departamento de Tesorería del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

A 31 de mayo de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 85 458 (EMIs 62 804 a 31 de mayo de 2014), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

Tal y como se indica en la Nota 16 durante el ejercicio 2011 el Grupo, firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March S.A. por un plazo de tres años y hasta un importe máximo de cien millones de euros. Durante el ejercicio finalizado al 30 de noviembre de 2014 y periodo de seis meses finalizado al 31 de mayo de 2015, el Grupo no ha firmado nuevas pólizas de préstamo.

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



	<u>31.05.15</u>	<u>31.05.14</u>
Efectivo al inicio	72 029	44 895
Flujo de efectivo actividades de explotación	92 939	102 125
Flujo de efectivo actividades de inversión	(1 358)	(3 958)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(78 152)	(80 258)
Efectivo al final	<u>85 458</u>	<u>62 804</u>

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

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

El Grupo no usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos sobre tipos de interés derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación.

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

Tal y como se indica en la Nota 16, al 31 de mayo de 2015 el importe a largo plazo por dicho concepto asciende a EMIs 2 965 (EMIs 6 801 al 31 de mayo de 2014). Al 31 de mayo de 2015, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo y la sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de interés sobre la deuda con entidades de crédito no es significativa en relación con el gasto de intereses del periodo, el cual asciende a EMIs 268 (2014: EMIs 455).

e) Gestión de riesgo de capital

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

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

	31.05.2015	30.11.2014
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	7 206	10 311
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	15 573	15 781
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(85 458)	(72 029)
Deuda financiera neta	(62 679)	(45 937)
Patrimonio neto	390 093	428 582
Apalancamiento (*)	-0,16	-0,12

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

Al 31 de mayo de 2015, esta deuda financiera neta representa -0,56 de Ebitda (-0,19 al cierre del ejercicio 2014). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2014 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2015 no ha habido cambios en dichos criterios.

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

Mayo 2015	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	358 335	92 629	649 428	9 961	1 382	281 354
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	28 873	11 357	44 834	151	77	29 219
Otis Maroc – Marruecos	7 229	(215)	28 717	32	-	22 313
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(31 339)	(2 699)	-	-	-	-
Consolidado	363 098	101 072	722 979	10 144	1 459	332 886

Mayo 2014	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	362 550	100 419	641 875	9 423	2 154	277 463
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	29 891	11 032	50 699	292	188	27 268
Otis Maroc – Marruecos	7 008	327	23 890	30	-	22 704
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(30 812)	(2 603)	-	-	-	-
Consolidado	368 637	109 175	716 464	9 745	2 342	327 435

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

Mayo 2015	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 111 delegaciones)	277 211	79 912	28,83	1 086
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	57 882	10 875	18,78	286
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	28 873	11 357	39,33	77
Otis Maroc – Marruecos	7 229	(215)	(2,97)	-
Total Ascensores	371 186	101 929	27,46	1 449
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	23 242	1 842	7,93	10
Total Grupo	394 428	103 771	26,31	1 459
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(31 339)	(2 699)	-	-
Consolidado	363 098	101 072	27,84	1 459

Mayo 2014	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 111 delegaciones)	279 087	84 209	30,17	1 427
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (13 compañías)	56 271	13 551	24,08	365
Grupo Otis Elevadores y Enor – Portugal	29 891	11 032	36,90	188
Otis Maroc – Marruecos	7 008	327	4,66	-
Total Ascensores	372 257	109 119	29,31	1980
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	27 192	2 659	9,78	362
Total Grupo	399 449	111 778	27,98	2 342
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(30 812)	(2 603)	-	-
Consolidado	368 637	109 175	29,62	2 342

7. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Mobiliario, accesorios y equipo	Total
Al 30 de Noviembre de 2013				
Coste	58 917	41 859	73 038	173 814
Amortización acumulada	(13 156)	(31 880)	(62 034)	(107 070)
Pérdida por deterioro de valor				
Importe neto en libros	45 761	9 979	11 004	66 744
2014				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	101	877	1 173	2 151
Bajas	-	(892)	(53)	(945)
Cargo por amortización	(621)	(1 483)	(1 118)	(3 222)
Bajas de amortización acumulada	-	868	53	921
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(520)	(630)	55	(1 095)
Al 31 de Mayo de 2014				
Coste	59 018	41 844	74 270	175 132
Amortización acumulada	(13 777)	(32 495)	(63 211)	(109 483)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	45 241	9 349	11 059	65 649
Al 30 de Noviembre de 2014				
Coste	58 925	43 534	73 906	176 365
Amortización acumulada	(14 316)	(33 775)	(63 617)	(111 708)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 609	9 759	10 289	64 657
2015				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	137	649	673	1 459
Bajas	-	(618)	(142)	(759)
Cargo por amortización	(587)	(1 772)	(1 004)	(3 362)
Bajas de amortización acumulada	-	506	32	538
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(450)	(1 235)	(439)	(2 124)
Al 31 de Mayo de 2015				
Coste	59 062	43 565	74 438	177 065
Amortización acumulada	(14 903)	(35 041)	(64 588)	(114 532)
Pérdida por deterioro de valor	-	-	-	-
Importe neto en libros	44 159	8 524	9 850	62 533

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 104 (EMIs 764 en 2014). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 62 533 (EMIs 65 649 en 2014) un total de EMIs 357 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 230 en Marruecos (EMIs 245 en Portugal y EMIs 147 en Marruecos en 2014). No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material. A 31 de mayo de 2015 y 2014 no existe inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentra libre de gravámenes.

8. Activos intangibles

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

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2013				
Coste	298 841	140 536	9 093	448 470
Amortización acumulada	(98 059)	-	(2 958)	(101 017)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	200 782	134 643	6 135	341 560
2014				
Altas	172	-	19	191
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(6 470)	-	(53)	(6 523)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Reversión de pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	(6 298)	-	(34)	(6 332)
Al 31 de Mayo de 2014				
Coste	299 013	140 536	9 112	448 661
Amortización acumulada	(104 529)	-	(3 011)	(107 540)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	194 484	134 643	6 101	335 228

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2014				
Coste	303 966	147 150	11 772	462 888
Amortización acumulada	(110 728)	-	(5 707)	(116 435)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	193 238	141 257	6 065	340 560
2015				
Altas	-	-	-	-
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Bajas	(130)	-	-	(130)
Cargo por amortización	(6 738)	-	(44)	(6 782)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	99	-	-	99
Otros movimientos	-	-	-	-
	(6 769)	-	(44)	(6 813)
Al 31 de Mayo de 2015				
Coste	303 836	147 150	11 772	462 758
Amortización acumulada	(117 367)	-	(5 751)	(123 118)
Pérdida por deterioro de valor	-	(5 893)	-	(5 893)
Importe neto en libros	186 469	141 257	6 021	333 747

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2015, el Grupo no ha efectuado combinaciones de negocios.

En 2014, las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo		30.11.2014
	2015	2014	
Cientes	220 230	233 280	221 909
Cientes por retenciones de nuevas instalaciones	2 203	3 198	2 694
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(100 007)	(99 673)	(101 512)
Cientes – Neto	122 426	136 805	123 091
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	20 944	11 150	18 696
Otras cuentas a cobrar	17 431	11 808	13 554
Pagos anticipados	709	1 298	985
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 27)	27 475	33 341	26 944
Total			
EMIs	188 985	194 402	183 270

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 57 908 (EMIs 45 411 en el 2014) cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 5 687 (EMIs 3 266 en el 2014). Los importes adeudados por clientes para trabajo de contratos se presentan netos entre el coste incurrido a la fecha de balance y los anticipos recibidos de clientes por importe de EMIs 36 964 (EMIs 34 261 en el 2014).

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

	A 31 de Mayo		30.11.2014
	2015	2014	
Balance Inicial	101 512	100 101	100 101
Provisión efectuada	1 466	845	3 719
Combinaciones de negocios		-	-
Reversión de provisiones no utilizadas	(2 971)	(1 273)	(2 308)
Balance final	EMIs 100 007	99 673	101 512

Las dotaciones y reversiones de la provisión aparecen en cuenta de resultados dentro del epígrafe de "Otros gastos netos". La provisión neta dotada en el ejercicio 2015 ha supuesto un -0,41% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2014: -0,12%).

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

A 31 de mayo de 2015

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	122 081	(13 722)	108 359	75 430	32 929
Entre seis meses y un año	13 063	(2 136)	10 927	-	10 927
Entre un año y dos años	32 882	(29 742)	3 140	-	3 140
A más de dos años	13 794	(13 794)	-	-	-
En litigio	40 613	(40 613)	-	-	-
Total	222 433	(100 007)	122 426	75 430	46 996

Cierre ejercicio 2014

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	111 480	(12 232)	99 248	74 102	25 146
Entre seis meses y un año	16 258	(3 083)	13 175	-	13 175
Entre un año y dos años	41 199	(30 531)	10 668	-	10 668
A más de dos años	15 124	(15 124)	-	-	-
En litigio	40 542	(40 542)	-	-	-
Total	224 603	(101 512)	123 091	74 102	48 989

Adicionalmente dentro de los activos a largo plazo se recogen efectos a cobrar de clientes con vencimiento a más de un año que ascienden a un importe de EMIs 5 462 (EMIs 4 714 en 2014).

10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2013	418.241.060	418.241.060	418.241.060
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2014	418.241.060	418.241.060	418.241.060
Ampliación de Capital	16.729.642	16.729.642	16.729.642
Al 30 de noviembre de 2014	434.970.702	434.970.702	434.970.702

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2014	434.970.702	434.970.702	434.970.702
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	434.970.702	434.970.702	434.970.702

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

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 434.970.702 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2014: 0,10 euros por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2015	30/11/ 2014	Fecha junta de accionistas mayo 2014	Fecha junta de accionistas mayo 2015	30/11/ 2014	Fecha junta de accionistas mayo 2014
United Technologies Holdings, S.A.	217.529.011	215.862.730	203.669.660	50,01	49,63	48,70
Euro-Syns, S.A.	49.212.512	49.212.512	47.319.722	11,31	11,31	11,31
Otros accionistas minoritarios	168.218.076	169.884.357	167.241.002	38,67	39,05	39,99
Acciones propias en cartera	11.103	11.103	10.676	0,01	0,01	-
	434.970.702	434.970.702	418.241.060	100,00	100,00	100,00

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

11. Acciones propias en cartera

A 31 de mayo de 2015 Zardoya Otis, S.A posee 11 103 acciones propias en cartera (11 103 al cierre del ejercicio 2014).

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2015	2014
Proveedores	29 169	27 472
Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	30 434	25 805
Otras cuentas a pagar	21 288	18 141
Facturas pendientes de recibir	7 200	6 316
Efectos a pagar	2 010	1 938
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos (Nota 9)	33 628	27 705
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	35 149	37 363
Compromisos para adquisiciones	11 960	3 908
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	23 290	24 979
Remuneraciones pendientes de pago	31 532	33 118
Otros	34 510	32 368
	<hr/>	<hr/>
EMIs	260 170	239 113

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son, en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos. Dentro del epígrafe "deudas con partes vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 589 (EMIs 459 en 2014), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (nota 27).

En 2015 y 2014, el concepto "otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Group como se ha indicado anteriormente, que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas el 26 de mayo de 2015 y 2014 respectivamente en la cual se aprueba una distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones por un importe bruto de 0,08 euros por acción, salvo en la parte de empresas vinculadas.

A este respecto la Sociedad Dominante del Grupo abonará hasta un máximo de 34.797.656,16 euros, resultado de multiplicar el importe bruto de la distribución dineraria por acción por 434.970.702, número total de acciones en las que se divide el capital social de la Sociedad. De este importe máximo se deducirá el importe que resulte de multiplicar la cantidad de 0,08 euros, antes indicada, por el número de acciones que estén en autocartera en el momento en que los accionistas tengan derecho a percibir el pago. Esta distribución dineraria parcial de la prima de emisión se hizo efectiva el 10 de junio de 2015.

Adicionalmente al 31 de mayo de 2015 y 2014, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 14 471 relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en la compra del 52% de Montes Tallón, S.A. el cual incluía la aplicación de los mismos criterios de fijación del precio en el caso de la eventual adquisición por parte del Grupo del 48% restante del capital de Montes Tallón, S.A. durante los cinco años subsiguientes, al 31 de mayo de 2015 el valor del compromiso es de EMIs 13 695 en 2015 (2014: EMIs 13 879).

En septiembre 2014 se adquirió el 100% de la Sociedad Ascensores Hemen Elevadores, S.L. por valor de EMIs 2 908 y el 90% de la Sociedad Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. por valor de EMIs 6 980. La Valoración de Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. a la fecha de combinación de negocios fue de EMIs 7 756,

reconociéndose una obligación por valor de EMIs 776 en el epígrafe de otras cuentas a pagar "Otros", relacionado con el contrato de compraventa de dichas participaciones, el cual establece que en cuanto a la adquisición del 10% restante, los vendedores pueden solicitar en cualquier momento durante cinco años la compra por parte de Zardoya Otis, S.A. de dichas participaciones, siendo el registro contable inicial de la obligación contra reservas de consolidación y otras reservas presentadas en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto en el ejercicio 2014.

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 3 613 (EMIs 7 195 en 2014), con los siguientes vencimientos:

2015	Corto Plazo	2016	2017/18	Largo Plazo
Adquisiciones 2015	-	-	-	-
Adquisiciones hasta 2014	11 960	2 214	1 399	3 613

2014	Corto Plazo	2015/2016	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2014	-	-	-	-
Adquisiciones hasta 2013	3 908	7 195	-	7 195

13. Administraciones Públicas

A 31 de Mayo

	2015	2014
Saldos deudores		
Organismos de la Seguridad Social	-	11
Retenciones de capital mobiliario	809	1 011
Hacienda Pública deudor por IVA	184	1 419
Hacienda Pública IVA soportado	5 405	5 136
EMIs	6 398	7 577
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	91 884	102 838
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(78 882)	(92 161)
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2 569	3 228
Hacienda Pública acreedora por IVA	782	344
Hacienda Pública por IVA repercutido	7 639	9 052
Organismos de la Seguridad Social	12 301	12 355
EMIs	36 293	35 656

14. Impuestos diferidos

		A 31 de Mayo	
		2015	2014
Activos por Impuestos diferidos:			
	a recuperar en más de 12 meses	21 315	22 875
	a recuperar en 12 meses	901	2 969
	EMIs	22 216	25 844
Pasivos por Impuestos diferidos:			
	a recuperar en más de 12 meses	24 813	31 223
	a recuperar en 12 meses	1 616	1 597
	EMIs	26 429	32 820

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

		A 31 de Mayo	
		2015	2014
Activos por Impuestos diferidos:			
	A 30 de noviembre	21 417	25 532
	Combinaciones de negocios	-	-
	Movimiento en cuenta de resultados	799	312
	A 31 de mayo	22 216	25 844
	EMIs		
Pasivos por Impuestos diferidos:			
	A 30 de noviembre	28 525	33 618
	Combinaciones de negocios	-	-
	Movimiento en cuenta de resultados	(2 096)	(798)
	A 31 de mayo	26 429	32 820
	EMIs		

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

Activos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2013	15 629	3 516	6 387	25 532
A cta. Resultados	271	283	(242)	312
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2014	15 900	3 799	6 145	25 844
Al 30 de noviembre de 2014	12 076	4 162	5 179	21 417
A cta. Resultados	320	738	(259)	799
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	12 396	4 900	4 920	22 216

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2013	-	33 618	-	33 618
A cuenta de resultados	-	(798)	-	(798)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2014	-	32 820	-	32 820

Pasivos por Impuestos diferidos	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Al 30 de noviembre de 2014	-	28 525	-	28 525
A cuenta de resultados	-	(2 096)	-	(2 096)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2015	-	26 429	-	26 429

Tal y como se indica en la Nota 4, en el mes de marzo de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Montoy S.L, efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Acresa Cardellach, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta, lo que generó la aplicación de EMIs 1 286 de pasivo por impuestos diferidos.

15. Obligaciones por compromisos sociales

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

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, presentando la cuenta de resultados consolidados de estos estados financieros resumidos un gasto por este concepto de EMIs 1 068 (2014: EMIs 903), presentado como gasto por prestaciones a los empleados.

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2015 es de EMIs 2 501 (EMIs 1 903 en 2014).

16. Recursos ajenos

En el ejercicio 2011, Zardoya Otis, S.A., firmó un acuerdo marco para la financiación de adquisiciones de empresas con Banca March, S.A. por un plazo de tres años y hasta un importe máximo de cien millones de euros; a dividir en pólizas de crédito individuales con plazos de amortización entre tres y cinco años. Se fijaron los tipos de interés y condicionales adicionales que no difieren de las condiciones habituales de mercado.

Durante los periodos de seis meses finalizados al 31 de mayo de 2015 y 31 de mayo de 2014, Zardoya Otis, S.A., no ha firmado pólizas individuales.

Al 31 de mayo de 2015 y 2014, el valor contable de las deudas con entidades de crédito a corto plazo y largo plazo es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los intereses devengados en el periodo de seis meses suman EMIs 156 (2014: EMIs 322).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs 2 965, se presenta a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Siendo los tramos de vencimiento los siguientes:

A 31 de mayo de 2015:

	Corto Plazo	2016	2017	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	4 047	2 062	903	2 965
Otros	194			
EMIs	4 241	2 062	903	2 965

A 31 de mayo de 2014:

	Corto Plazo	2015	2016	2017/2018	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	7 588	1 928	3 966	907	6 801
Otros	449	-	-	-	-
EMIs	8 037	1 928	3 966	907	6 801

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de Mayo	
	2015	2014
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	5 859	5 105
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	960	1 221
Garantías por Servicios y Contratos	15 107	14 847
Cámara de Comercio y otros impuestos	540	1 621
EMIs	16 607	17 689

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

18. Ventas

		A 31 de Mayo	
		2015	2014
Prestación de servicios		269 312	272 521
Ingresos de contratos de construcción		17 823	21 023
Exportación		75 521	74 561
Otras ventas		442	532
Ingresos ordinarios totales	EMIs	<u>363 098</u>	<u>368 637</u>

19. Gasto por prestaciones a los empleados

		A 31 de Mayo	
		2015	2014
Sueldos y salarios		87 397	91 335
Gasto de seguridad social y otros		33 705	36 553
Coste por compromisos sociales		1 311	1 241
	EMIs	<u>122 413</u>	<u>129 129</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2015 indemnizaciones al personal por EMIs 2 671 (2014: EMIs 6 907).

A partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo de UTC, para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC y que incluye remuneración basada en acciones de UTC (Nota 27). El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2015 es de EMIs 243 (EMIs 338 en 2014).

20. Materias primas y materiales utilizados

		A 31 de Mayo	
		2015	2014
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios		133 486	123 393
Eliminación de operaciones intragrupo		(31 174)	(29 583)
Descuentos sobre compras		(3)	(2)
	EMIs	<u>102 309</u>	<u>93 808</u>

21. Otros gastos netos

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

	A 31 de Mayo	
	2015	2014
Arrendamientos	9 248	9 678
Reparaciones y conservación	1 385	1 277
Primas de seguros	292	226
Publicidad, propaganda	1 149	983
Transporte	3 751	3 284
Suministros y otros servicios	8 313	7 672
Profesionales independientes	2 570	2 088
Subcontrataciones	404	131
Otros	2 972	2 583
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	(1 505)	(428)
EMIs	28 579	27 494

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2015	2014
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(268)	(455)
	(268)	(455)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	323	339
– De otros créditos	-	-
	323	339
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	6	(1)
EMIs	61	(117)

23. Impuesto sobre las ganancias

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

	A 31 de Mayo	
	2015	2014
Gasto por impuesto corriente	32 321	33 956
Impuesto diferido	(2 895)	(1 110)
Gasto por impuesto	29 426	32 846

	A 31 de Mayo	
	2015	2014
Beneficio antes de impuestos	101 102	109 094
Gasto por impuesto	29 426	32 846
Tasa impositiva efectiva	29,11%	30,10%

En el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2015, Sociedades pertenecientes al Grupo (Ascensores Eguren S.A., Grupo Ascensores Enor, S.A., Ascensores Enor, S.A. y Electromecanica del Noroeste, S.A.) han recibido comunicación de inicio de actuaciones de comprobación de la Agencia Tributaria en relación con el Impuesto sobre Sociedades y Valor Añadido de los ejercicios 2011 – 2013.

24. Ganancias por acción

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

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

	A 31 de mayo	
	2015	2014
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	71 216	75 653
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	434 970 702	418 241 060
Promedio ponderado de acciones propias	(11 103)	(16 775)
Ganancias básicas por acción	0,1637	0,1809

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

Durante el periodo 2015 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,085 Euros brutos por acción. Declarado el 10 de diciembre de 2014 y puesto al pago el 12 de enero de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 36.972.509,67 Euros	36.972

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

<u>1er Dividendo</u> 0,085 Euros brutos por acción. Declarado el 24 de marzo de 2015 y puesto al pago el 10 de abril de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 36.972.509,67 Euros	36.972
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,08 Euros por acción. Aprobado el 26 de mayo de 2015 y puesto al pago el 10 de junio de 2015. Acciones: 434.970.702 (acciones propias en cartera 11.103) Total máximo = 34.797.656,16 Euros	34.796
--	--------

Durante el periodo 2014 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,09 Euros brutos por acción. Declarado el 10 de diciembre de 2013 y puesto al pago el 10 de enero de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 29.176) Total máximo = 37.641.695,40 Euros	37.639

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,09 Euros brutos por acción. Declarado el 25 de marzo de 2014 y puesto al pago el 10 de abril de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 10.676) Total máximo = 37.641.695,40 Euros	37.641
--	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2014 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,08 Euros por acción. Aprobado el 26 de mayo de 2014 y puesto al pago el 10 de julio de 2014. Acciones: 418.241.060 (acciones propias en cartera 10.676) Total máximo = 33.459.284,80 Euros	33.458
--	--------

26. Combinaciones de negocios

En los periodos de seis meses terminados al 31 de mayo de 2015 y 2014, el Grupo no ha realizado adquisiciones de Sociedades (combinaciones de negocios), solo ha realizado transacciones de compra de participaciones no dominantes, que no han supuesto cambios en el accionariado (Nota 4).

A finales del ejercicio 2014, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 90% del capital social de Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. y el 100% de Ascensores Hemen, S.L., ambas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en las provincias Álava, Guipúzcoa, Burgos y Navarra.

El coste total de la combinación de negocios ascendió a un total de EMIs 9 888 correspondiendo en su mayoría a la adquisición de cartera de mantenimiento.

27. Transacciones con partes vinculadas

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

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

EMIs	31.05.15	31.05.14
<i>(1) Transacciones y saldos con United Technologies Group</i>		
Recharge Agreement	2 595	1 541
Distribución dineraria parcial de prima de emisión pendiente de pago	17 402	16 294
<i>(2) Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	8 953	9 118
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	333	880
<i>(3) Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas	71 608	77 566
Compras	16 901	15 589
Cuentas a cobrar	27 475	33 341
Cuentas a pagar	13 032	9 511

El Grupo es parte con Otis Elevator Company de un contrato de asistencia técnica "Intellectual Property License Agreement" desde 1999 que permite a la Sociedad utilizar las marcas y tener acceso a las actividades de Investigación y Desarrollo y desarrollo global de producto. El coste de dicho contrato supone un royalty entre el 2,1% y el 3,5% de las ventas a clientes finales.

Adicionalmente, en Septiembre 2010, se firmó con United Technologies Corporation (UTC), un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC, por tener responsabilidades relevantes de gestión, se beneficien, en función de su desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), del plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El contrato es aplicable a las asignaciones de incentivos que se han realizado desde el 1 de diciembre de 2010. El coste, aprobado por el Comité de Auditoría, se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados, generándose una cuenta acreedora con empresas del Grupo UTC (presentada en el balance como otras provisiones). A 31 de mayo de 2015, el gasto por este concepto asciende a EMIs 243 (2014: EMIs 338) existiendo una obligación reconocida en balance al 31 de mayo de 2015 de EMIs 2 595 (2014: EMIs 1 541).

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 919 (EMIs 920 en 2014), la devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 187 (EMIs 215 en 2014).

	2015	2014
Retribución fija	100	95
Retribución variable	140	90
Atenciones estatutarias	500	500
Otros beneficios L.P.	155	209
Aportaciones planes pensiones	24	26
TOTAL	919	920

28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 121 personas (4 593 hombres y 528 mujeres), con una reducción del 2,23% respecto del mismo periodo del año anterior.

29. Estacionalidad

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

30. Hechos posteriores

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a Reservas Disponibles. En ejecución de dicho acuerdo se emitieron 17.398.828 acciones, por valor de 1.739.882,8 Euros; la ampliación se realizó desde el 15 de junio de 2015 al 30 de junio de 2015, ambos inclusive.

La Junta General de Accionistas, aprobó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión, pagada el 10 de junio de 2015 a razón de 0,08 euros por acción (Nota 25).

Adicionalmente, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Zardoya Otis, S.A. del 26 de mayo de 2015, el Presidente del Consejo de Administración informó que con el objetivo de conseguir fuentes adicionales de crecimiento, el consejo de Zardoya Otis, S.A. está negociando con UTC (nuestro accionista mayoritario) la compra de sus negocios en España y Portugal de Sistemas de Climatización, Sistemas de Incendios y Sistemas de Seguridad y video vigilancia.

La firma de esta transacción sujeta a determinadas condiciones suspensivas hasta el 3 de octubre de 2015, requirió la aprobación del consejo de administración en el mes de junio de 2015 (con la abstención en la votación los consejeros dominicales representantes de UTC).

La operación incluirá la compra de Carrier España, S.L. – Carrier Portugal Ar Condicionado Lda - Chubb Iberia, S.L. - Marioff Hi Fog, S.A

Las ventas conjuntas en el 2014 de las sociedades cuya adquisición se está considerando alcanzaron los 86 millones de euros con un EBITDA proforma de 4,1 millones de euros. Cuentan con amplia presencia en la Península Ibérica con una red de 37 delegaciones, 574 empleados y una cartera de más de 11.500 clientes.

El precio de adquisición estaría en el entorno de los 65 millones de euros y las compañías tienen una sólida posición financiera.

Al tratarse de una operación con un accionista mayoritario, se contrastará la valoración acordada de las sociedades con un experto independiente.

Esta operación abrirá una nueva oportunidad de crecimiento en sectores muy familiares para Zardoya Otis, S.A., como son la edificación y los servicios de mantenimiento tecnológicamente complejos.

Son sectores donde aparte de las sinergias comerciales y organizativas, existen oportunidades significativas de crecimiento tanto orgánico como a través de futuras adquisiciones dado el alto grado de fragmentación existente en estos negocios.

La alta capacidad tecnológica de las compañías del grupo UTC objeto de la transacción y el cambio de ciclo económico que se percibe en España y Portugal permiten abordar a Zardoya Otis, S.A. esta nueva etapa con confianza y optimismo

Desde el 31 de mayo de 2015, el Grupo no tiene conocimiento de otros hechos que puedan afectar significativamente a estos estados financieros resumidos intermedios consolidados.

Two handwritten signatures in blue ink. The signature on the left is more vertical and stylized, while the one on the right is more horizontal and cursive.