



**GRUPO ZARDOYA OTIS**

Cuentas anuales consolidadas,  
informe de gestión e informe de auditoría  
al 30 de noviembre de 2000



1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

Paseo de la Castellana, 43  
28046 Madrid  
Tel. +34 915 684 400  
Fax +34 913 083 566

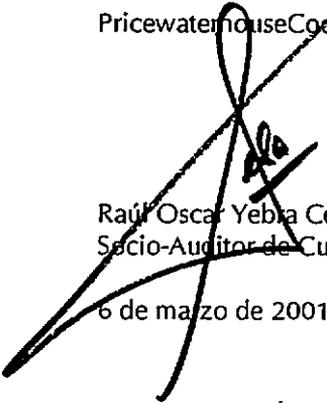
## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Registro de Auditorias  
Ejercicio 2000  
Nº 6694

A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Zardoya Otis, S.A. y sus filiales (Grupo Zardoya Otis) que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de noviembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 3 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresábamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zardoya Otis, S.A. y sus filiales al 30 de noviembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Zardoya Otis, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en éste mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Raúl Oscar Yebra Cemborain  
Socio-Auditor de Cuentas

6 de marzo de 2001

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

## ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio) (Expresados en Miles de pesetas)

ACTIVO	2000	1999
<b>Inmovilizado</b>		
<b>Inmovilizado inmaterial (Nota 5)</b>		
Gastos de investigación y desarrollo	412 195	369 974
Concesiones y patentes	973 829	1 103 401
Aplicaciones informáticas	21 795	17 802
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	289 663	336 753
Amortización	<u>( 1 045 981)</u>	<u>( 1 061 879)</u>
<b>Inmovilizado material (Nota 6)</b>	2 882 763	3 158 309
Terrenos y construcciones	1 635 309	1 619 683
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 009 526	3 921 741
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 594 006	2 373 711
Inmovilizado en curso	15 877	118 849
Otro inmovilizado	3 498 357	3 502 808
Amortización	<u>( 8 870 312)</u>	<u>( 8 378 483)</u>
<b>Inmovilizado financiero (Nota 7)</b>	2 034 176	1 693 117
Participaciones en empresas asociadas		741 873
Otras participaciones	8 032	8 032
Depósitos y fianzas a largo plazo	52 838	50 175
Provisiones	<u>( 1 345)</u>	<u>( 454 969)</u>
Administraciones Públicas a largo plazo	<u>1 974 651</u>	<u>1 348 006</u>
<b>Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo</b>	<u>737 065</u>	<u>816 777</u>
Efectos a cobrar a largo plazo (Nota 10)	<u>737 065</u>	<u>816 777</u>
<b>Total inmovilizado</b>	<u>6 305 505</u>	<u>6 434 254</u>
<b>Fondo de comercio de consolidación (Nota 8)</b>	<u>2 249 577</u>	<u>2 236 502</u>
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	<u>2 249 577</u>	<u>2 236 502</u>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 5)</b>	<u>2 151</u>	<u>8 614</u>
<b>Activo circulante</b>		
<b>Existencias</b>	15 378 249	14 379 761
Materias primas	2 526 616	2 132 694
Productos en curso	453 105	509 401
Coste en proceso (Nota 9)	<u>12 398 528</u>	<u>11 737 666</u>
<b>Deudores</b>	27 232 676	25 812 237
Cientes (Nota 10)	23 424 119	23 301 493
Deudores varios (Nota 11)	2 067 009	1 564 223
Personal	94 947	94 471
Administraciones Públicas (Nota 12)	4 794 378	4 077 728
Provisiones (Nota 10)	<u>( 3 147 777)</u>	<u>( 3 225 678)</u>
<b>Inversiones financieras temporales</b>	21 627 306	19 472 127
Cartera de valores a corto plazo (Nota 13)	10 385 488	15 112 320
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 13)	11 206 575	4 323 913
Depósitos y fianzas a corto plazo	<u>35 243</u>	<u>35 894</u>
<b>Tesorería</b>	436 734	223 206
<b>Ajustes por periodificación de activo</b>	<u>170 771</u>	<u>230 386</u>
<b>Total activo circulante</b>	<u>64 845 736</u>	<u>60 117 717</u>
<b>Total activo</b>	<u>73 402 969</u>	<u>68 797 087</u>

## ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio) (Expresados en Miles de pesetas)

PASIVO	2000	1999
<b>Fondos propios (Nota 14)</b>	<b>16 286 422</b>	<b>17 327 539</b>
Capital	2 495 433	9 544 091
Reserva legal	500 000	1 983 188
Reserva voluntaria	8 638 218	1 355 895
Reserva acciones propias	1 753 498	-
Reserva de revalorización	427 740	654 598
Acciones propias en situación especial	( 1 753 498)	-
Reserva de sociedades consolidadas	788 408	562 202
Resultados del ejercicio	11 843 593	10 466 200
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	( 8 406 970)	( 7 238 635)
<b>Intereses minoritarios (Nota 16)</b>	<b>581 168</b>	<b>485 969</b>
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>8 028 214</b>	<b>6 648 333</b>
Compromisos sociales (Nota 17)	8 028 214	6 648 333
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>13 875</b>	<b>61 336</b>
Deudas con entidades de crédito	13 463	13 016
Efectos a pagar	412	48 320
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 18)</b>	<b>169 297</b>	<b>222 674</b>
Préstamos	131 872	163 539
Intereses	37 425	59 135
<b>Acreeedores comerciales</b>	<b>26 965 416</b>	<b>24 284 031</b>
Proveedores (Nota 19)	7 509 468	7 170 348
Efectos a pagar	163 802	292 531
Facturación anticipada (Nota 9)	19 292 146	16 821 152
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>15 131 517</b>	<b>14 371 435</b>
Administraciones Públicas (Nota 12)	8 751 191	7 682 561
Otras deudas	2 819 159	3 290 050
Remuneraciones pendientes de pago	3 561 167	3 398 824
<b>Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 20)</b>	<b>3 357 284</b>	<b>2 867 895</b>
<b>Ajustes por periodificación de pasivo (Nota 21)</b>	<b>2 869 776</b>	<b>2 527 875</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>48 493 290</b>	<b>44 273 910</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>73 402 969</b>	<b>68 797 087</b>




## ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Expresadas en Miles de pesetas)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>INGRESOS</b>	<b>81 327 022</b>	<b>73 710 486</b>
Ventas (Nota 24.a)	80 901 336	73 310 143
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	412 195	369 974
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>13 491</u>	<u>30 369</u>
<b>Gastos</b>		
Aprovisionamientos (Nota 24.b)	(28 897 971)	(24 813 377)
Consumo de Mercaderías	(29 232 454)	(24 816 119)
Consumo de materias primas	<u>334 483</u>	<u>2 742</u>
<b>Gastos de personal</b>	<b>(27 519 811)</b>	<b>(25 757 413)</b>
Sueldos y salarios	(19 496 380)	(18 486 223)
Cargas sociales	( 6 247 139)	( 5 760 657)
Compromisos sociales (Nota 17)	<u>( 1 776 292)</u>	<u>( 1 510 533)</u>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>( 1 353 739)</b>	<b>( 1 390 321)</b>
Material (Nota 6)	( 812 386)	( 864 942)
Inmaterial (Nota 5)	<u>( 541 353)</u>	<u>( 525 379)</u>
<b>Variación de la provisión para morosos</b>	<b>44 248</b>	<b>( 149 370)</b>
Variación de la provisión para riesgos	(263 466)	21 046
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>( 5 559 838)</b>	<b>( 5 355 690)</b>
Servicios exteriores (Nota 24.c)	( 5 485 508)	( 5 293 004)
Tributos	<u>( 74 330)</u>	<u>( 62 686)</u>
<b>Resultados de explotación</b>	<b><u>17 776 445</u></b>	<b><u>16 265 361</u></b>
<b>Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)</b>	<b>-</b>	<b>33 635</b>
En empresas asociadas	<u>-</u>	<u>33 635</u>
<b>Ingresos de otros valores negociables</b>	<b>235 663</b>	<b>454 350</b>
Otros intereses financieros	734 425	357 078
Diferencias positivas de cambio	52 259	91 671
Gastos financieros	( 177 046)	( 230 488)
Diferencias negativas de cambio	<u>( 22 598)</u>	<u>( 38 895)</u>
<b>Resultados financieros</b>	<b><u>822 703</u></b>	<b><u>667 351</u></b>
<b>Amortización fondo de comercio de consolidación (Nota 8)</b>	<b>( 445 426)</b>	<b>( 433 385)</b>
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<b><u>18 153 722</u></b>	<b><u>16 499 327</u></b>
<b>Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material</b>	<b>39 518</b>	<b>855</b>
Variación de las provisiones	-	( 54 021)
Cartera de valores de control	<u>-</u>	<u>( 54 021)</u>
<b>Ingresos extraordinarios (nota 24.e)</b>	<b>1 097 504</b>	<b>91 704</b>
Gastos extraordinarios (Nota 24.d)	<u>( 621 750)</u>	<u>( 384 619)</u>
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b><u>515 272</u></b>	<b><u>( 346 081)</u></b>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>18 668 994</b>	<b>16 153 246</b>
Impuesto sobre sociedades (Nota 22)	( 6 582 080)	(5 515 857)
Resultado asignable a minoritarios	<u>( 243 321)</u>	<u>( 171 189)</u>
<b>Resultados después de impuestos y minoritarios</b>	<b><u>11 843 593</u></b>	<b><u>10 466 200</u></b>
<b>Resultado neto distribuible</b>	<b><u>11 843 593</u></b>	<b><u>10 466 200</u></b>

## ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresada en Miles de pesetas)

#### 1. Actividad

La actividad principal del grupo es la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 24.a.

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas se obtienen de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y de las sociedades filiales que conforman el Grupo, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

#### 3. Propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad dominante

a) Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente aplicación de resultados:

	<u>Miles de pesetas</u>
Pérdidas y ganancias	<u>11 402 061</u>
	<u>11 402 061</u>
<b>Distribución</b>	
A reserva voluntaria	27 457
A dividendos	<u>11 374 604</u>
	<u>11 402 061</u>

*J.P.*  
*G. 1*

b) Durante el ejercicio 2000 se han llevado a cabo las siguientes distribuciones de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>1er Dividendo:</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 30 de marzo de 2000 y puesto al pago el 10 de junio de 2000. Acciones: 136.344.155. Total = 16.361.298,60 Euros	2 722 291
<u>2º Dividendo:</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 6 septiembre de 2000 y puesto al pago el 11 de septiembre de 2000. Acciones: 136.344.155 menos Autocarera de 377.026 = 135.967.129. Total = 16.316.055,48 Euros	2 714 763
<u>3º Dividendo</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 16 de noviembre de 2000 y puesto al pago el 11 de diciembre de 2000. Acciones: 149.978.570 menos Autocarera de 1.232.302 = 148.746.268. Total = 17.849.552,16 Euros	<u>2 969 916</u>
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b><u>8 406 970</u></b>

Se incluye a continuación un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período, que permitía la distribución de los dividendos a cuenta que se efectuaron en las fechas antes mencionadas, y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución de los dividendos a cuenta anteriores.

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Dividendos a cuenta</u>		
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>Marzo</u>	<u>Agosto</u>	<u>Octubre</u>
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 1999	4 323 818	10 541 558	13 352 624
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	( 1 464 567)	( 3 612 687)	( 4 576 294)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>2 859 251</b>	<b>6 928 871</b>	<b>8 776 330</b>
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente	-	2 722 291	5 437 054
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>2 859 251</b>	<b>4 206 580</b>	<b>3 339 276</b>
<b>Cantidad que se propuso y distribuyó</b>	<b>2 722 291</b>	<b>2 714 763</b>	<b>2 969 916</b>
Liquidez en Tesorería	155 318	94 521	174 219
Inversiones financieras temporales	4 374 088	7 007 199	4 047 194
Préstamos a corto	( 19 720)	( 17 086)	( 10 200)
<b>Liquidez neta</b>	<b>4 509 686</b>	<b>7 084 634</b>	<b>4 211 213</b>

La liquidez existente en la fecha de declaración de cada uno de los dividendos a cuenta es muy superior al importe bruto de los mismos, existiendo en cada una de las fechas estudios de liquidez que abarcan un período de doce meses posteriores al mismo y que muestran una situación de liquidez desahogada.

c) Con posterioridad al cierre del ejercicio y con cargo a los resultados del ejercicio 2000, se ha llevado a cabo otra distribución trimestral de dividendos por parte de Zardoya Otis, S.A.

Miles de pesetas

4º Dividendo. 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 22 de Febrero de 2001 y puesto al pago el 12 de Marzo de 2001. Acciones: 149.978.570 menos Autocartera de 1.346.557 = 148.632 013. Total = 17.835.841,56 Euros.

2 967 634

Con estos cuatro dividendos trimestrales, el importe total de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2000, asciende a P.Mls. 11.374.604 y ratio de Pay-out de 98,76%(P.Mls. 9.965.518, Pay-out del 98,15% en 1999).

#### 4. Principios y criterios contables más significativos

a) Preparación y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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, habiéndose incluido aquellas reclasificaciones contables que se ha considerado conveniente introducir con el objeto de lograr una presentación más razonable. Los resultados y las reservas de filiales, generados entre el momento de la compra y el cierre de cada ejercicio, se llevan respectivamente a las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias y reservas, reflejándose asimismo el interés minoritario pertinente. Las transacciones y saldos entre compañías se eliminan.

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 registradas como "Fondo de Comercio de Consolidación", amortizándose dicho fondo de forma lineal en un plazo de 10 años por ser éste el período estimado de recuperación de las inversiones, excepto el fondo de comercio generado en las sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores (Inelda-Ind. Nacional Elevadores, Lda. y Masel Otis-Elevadores de Madeira, Lda.) que se amortizan en un período de 5 años.

Las compañías subsidiarias que se han consolidado y el porcentaje que en las mismas posee Zardoya Otis, S.A. se muestra a continuación:

	Porcentaje de participación	
	2000	1999
Ascensores Eguren, S.A.	100,00%	100,00%
Inmobiliaria ZIE, S.A.	100,00%	100,00%
Ascensores Ingar, S.A.	100,00%	95,24%
Elevadores del Maresme, S.A.	80,00%	80,00%
Ascensores Serra, S.A.	75,00%	75,00%
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	51,00%	51,00%
Puertas Automáticas Portis, S.A.	100,00%	100,00%
Otis Elevadores, Lda. (Portugal)	100,00%	100,00%
- Inelda-Ind. Nacional Elevadores Lda.	100,00%	100,00%
- Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda.	60,00%	60,00%
Sadet, S.A. de Fabricación y Montaje	100,00%	100,00%
Ascensores Huesca, S.L.	100,00%	100,00%
Ascensores Pertor, S.L.	90,00%	90,00%
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	97,62%	100,00%
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	100,00%	100,00%
Hermanos Gonzalo, S.L.	100,00%	100,00%
Ascensores Artzai, S.A.	100,00%	-
Intedel, S.L.	100,00%	-

A 30 de noviembre de 2000 se ha incluido en el perímetro de consolidación del Grupo, las sociedades Ascensores Artzai, S.A. e Intedel, S.L.. Dado que la culminación del proceso de adquisición de la Sociedad Intedel, S.A. se ha producido, al cierre del ejercicio 2000, su incorporación al perímetro de consolidación del Grupo no tiene efecto sobre los resultados del ejercicio.

Todas las Sociedades se han consolidado por el método de integración global.

La actividad principal de las diversas sociedades que componen el grupo es la fabricación e instalación de aparatos elevadores y el mantenimiento de los mismos (Nota 1); excepto para Inmobiliaria ZIE, S.A (inmobiliaria), Mototracción Eléctrica Latierro (fabricación de motores para ascensores), S.A. y Puertas Automáticas Portis, S.A.(venta, fabricación, instalación, reparación de puertas).

b) Gastos de ampliación de capital

Se consideran como gastos del ejercicio en que se produce la ampliación de capital.

c) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o coste de producción.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Concesiones y patentes

Se recogen bajo este concepto los importes correspondientes al coste de subrogación de contratos de mantenimiento de aparatos elevadores. Su amortización se realiza de forma sistemática en un plazo de 5 a 10 años, excepto cuando se trata de importes no muy significativos, en cuyo caso se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- Gastos de investigación y desarrollo.

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio y amortizándose en el mismo momento en su totalidad, efectuándose su compensación y eliminación contable en el ejercicio siguiente.

d) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al coste de adquisición, habiéndose incluido en el valor de los bienes el efecto de las actualizaciones de valor practicadas al amparo de las disposiciones legales aplicables.

En este sentido, el valor de los elementos del inmovilizado material al 30 de noviembre de 2000 incluye el efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio", siendo los principales criterios utilizados en la actualización, la aplicación de los coeficientes máximos para todos y cada uno de los elementos del inmovilizado material, y a los efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas de la forma de financiación no se ha aplicado el coeficiente reductor, al ser la tasa de endeudamiento tanto del último ejercicio como de los cinco anteriores, superior al 0,4.

La mencionada actualización se realizó únicamente en la Sociedad matriz, Zardoya Otis, S.A.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes.

e) Inmovilizado financiero

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra. En el caso de que en la transacción surja un cierto importe catalogado como Fondo de Comercio, el mismo se registra de acuerdo con lo comentado en la Nota 4.a).

Para los valores admitidos a cotización oficial en un mercado de valores, cuando el menor de los valores correspondientes a la cotización media del último trimestre y el valor de mercado al final del ejercicio, resulta inferior al de su adquisición, se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada.

Asimismo, en el caso de valores no cotizados, estos se encuentran valorados al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas.

A efectos de presentación se consideran empresas del grupo aquellas en las que se posee más del 50% del capital social y empresas asociadas aquellas en las que se posee más del 20% del capital social si no están admitidas a cotización oficial o más del 3% si sus títulos están admitidos a cotización en un mercado organizado.

f) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad dominante, se reflejan en el balance por su precio de adquisición, dotándose la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente. Las acciones propias se han registrado contablemente minorando los fondos propios, por haber decidido el Consejo de Administración, según se indica en la Nota 27, de Acontecimientos posteriores, someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas la reducción de capital mediante la amortización de las acciones propias. La corrección de dicha clasificación contable depende de la obtención de la pertinente aprobación de la Junta General de Accionistas.

g) Créditos y deudas no comerciales

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

h) Existencias

Se valoran al menor del valor de mercado o coste promedio de adquisición o fabricación, el cual incluye los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

 02

i) Coste en proceso

Los contratos en proceso se valoran añadiendo al coste incurrido el margen de beneficio esperado, que se obtiene en función del grado de avance de la obra en curso, de manera proporcional entre el coste total estimado y el precio de venta contractualmente convenido con los clientes.

j) Facturación anticipada

Corresponde a la facturación emitida a clientes, de acuerdo con las condiciones contractuales, estando la obra pendiente de terminación.

k) Compromisos sociales

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, representan 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.

Las provisiones para compromisos sociales incluyen la periodificación de costes de primas de seguro de vida del personal cuyo devengo contable se ha producido al cierre del ejercicio pero que corresponden a periodos posteriores a la fecha de jubilación.

Al 30 de noviembre de 2000, los cálculos actuariales se han actualizado usando hipótesis financiero-actuariales que incluyen una tasa de descuento de 4,5% anual (4% en 1999), tablas de mortalidad PER 2000 (GR80-2 en 1999), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo, en el ejercicio 2000 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 1999.

Los déficits acumulados por el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y por la disposición transitoria a la que se acogió la sociedad al 30 de noviembre de 1990 y que al 30 de noviembre de 2000 ascienden a PMLs 2.266. 204, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 y 15 años, respectivamente (ver nota 17).

El efecto de las actualizaciones de los cálculos actuariales que no suponen una modificación de las hipótesis básicas, o cuando las mismas no tienen efecto significativo, se registra íntegramente en la cuenta de resultados de los ejercicios correspondientes.

l) Pagas extras y Vacaciones

Los pasivos devengados por Pagas Extraordinarias y Vacaciones se provisionan en su totalidad.



m) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

n) Impuesto sobre Sociedades

El gasto que, en su caso, se origine por el Impuesto sobre Sociedades en cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación, hasta su reversión. Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo, en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo del 10 años.

o) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado material

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la compañía.

2. Existencias

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición, excepto en los casos de seguro de cambio en los que se convierte al tipo de cambio contratado.

3. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran a un tipo de cambio interno, que no difiere de forma sustancial del tipo de cambio oficial vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados del ejercicio, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas no realizadas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

p) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos derivados de los contratos de instalación y montaje de elevadores se reconocen en función del porcentaje estimado de terminación de las obras, efectuándose las necesarias correcciones, mediante reestimaciones periódicas para que el margen de beneficio o pérdida que resultará al cierre de los contratos no difiera de forma sustancial de los márgenes aplicados mientras los contratos están abiertos.

Los ingresos derivados de los contratos de mantenimiento, se periodifican contablemente de forma lineal en función del devengo de los mismos. La facturación puede ser mensual, trimestral, semestral o anual en función de las condiciones establecidas en los contratos firmados con los clientes, generándose, en su caso, los apuntes necesarios para reconocer las facturaciones anticipadas.

## 5. Inmovilizado inmaterial

Los importes y variaciones experimentados por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Miles de pesetas								
	1998	Aumentos	(*) Otros	Disminuciones	1999	Aumentos	Disminuciones	(*) Otros	2000
Gastos de Investigación y desarrollo	357 104	369 974	-	(357 104)	369 974	412 195	(369 974)	-	412 195
Concesiones y Patentes	1 082 999	22 170	( 112)	( 1 656)	1 103 401	44 689	(171 775)	( 2 486)	973 829
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	367 612	-	(30 859)	-	336 753	-	-	(47 090)	289 663
Aplicaciones informáticas	11 619	6 373	-	( 190)	17 802	3 993	-	-	21 795
	<u>1 819 334</u>	<u>398 517</u>	<u>(30 971)</u>	<u>(358 950)</u>	<u>1 827 930</u>	<u>460 877</u>	<u>(541 749)</u>	<u>(49 576)</u>	<u>1 697 482</u>
Gastos de Investigación y desarrollo	( 357 104)	(369 974)	-	357 104	( 369 974)	(412 195)	369 974	-	( 412 195)
Concesiones y Patentes	( 537 113)	(121 771)	110	-	( 658 774)	( 94 695)	171 775	-	( 581 694)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	( 16 884)	( 8 897)	15 537	-	( 10 244)	( 30 171)	-	14 597	( 25 818)
Aplicaciones informáticas	( 14 700)	( 8 377)	-	190	( 22 887)	( 3 529)	-	142	( 26 274)
Amortización acumulada	<u>( 925 801)</u>	<u>(509 019)</u>	<u>15 647</u>	<u>357 294</u>	<u>(1 061 879)</u>	<u>(540 590)</u>	<u>541 749</u>	<u>14 739</u>	<u>(1 045 981)</u>
PMIs	<u>893 533</u>	<u>(110 502)</u>	<u>(15 324)</u>	<u>( 1 656)</u>	<u>766 051</u>	<u>( 79 713)</u>	<u>-</u>	<u>(34 837)</u>	<u>651 501</u>

(\*) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente el efecto de las diferencias de conversión de consolidación del Grupo Otis Elevadores (Portugal) y la reclasificación de inmovilizado inmaterial a material de los bienes en arrendamiento financiero sobre los cuales se ha ejercido la opción de compra durante el ejercicio.

Adicionalmente durante el ejercicio económico se han adquirido PMIs 763 (PMIs 16.360 en 1999) correspondientes a inmovilizado inmaterial, las cuales han sido cargadas directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 30 de noviembre de 2000 existen PMIs 63.086 (PMIs 157.558 al 30 de noviembre de 1999) registradas contablemente a corto plazo, correspondientes a cuotas pendientes de pago de activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, las cuales incluyen coste e intereses, y van cargándose a resultados del ejercicio en función de su vencimiento. Los pagos efectuados durante el ejercicio que finaliza el 30 de noviembre de 2000 han ascendido a PMIs 94.473 (PMIs 132.969 al 30 de noviembre de 1999). Los intereses pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2000 ascienden a un importe de PMIs 2.151 (PMIs 8.614 en 1999).

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a 30 de noviembre de 2000 es el siguiente:

Año inicio contrato	Capital	Intereses	Cuotas satisfechas años anteriores	Cuotas satisfechas año 2000	Cuotas pendientes	Año vencimiento contrato
1998	80 000	3 538	43 127	22 841	17 570	2001
1998	91 500	4 568	49 848	26 125	20 095	2001
1998	45 037	3 656	24 628	14 173	9 892	2001
1998	65 700	3 609	34 204	20 676	14 429	2001
Zardoya Otis, S.A.	282 237	15 371	151 807	83 815	61 986	
Ascensores Seira, S.A.	4 678	404	3 022	1 648	412	2001
Elevadores del Maresme, S.A.	2 748	352	1 406	1 006	688	2001
	7 426	756	4 428	2 654	1 100	
	289 663	16 127	156 235	86 469	63 086	

Durante el ejercicio 2000 se efectuaron pagos de cuotas de arrendamiento financiero correspondientes a la sociedad Mototracción Eléctrica Latierro, S.A. por importe de PMIs 8.004. Este elemento ha sido traspasado a inmovilizado material durante el ejercicio por finalización de dicho contrato.




## 6. Inmovilizado material

Los importes y variaciones del inmovilizado material del grupo consolidado y su correspondiente amortización han sido los siguientes:

	Miles de pesetas						
	1998	1999	(**)Otros	2000			
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones (*)</u>	<u>Otros</u>	<u>Aumentos</u>			
		<u>Disminuciones</u>		<u>Disminuciones</u>			
				<u>Otros</u>			
Terrenos y construcciones	1 648 959	( 48 285)	-	31 117	( 15 491)	-	1 635 309
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 577 494	( 6 584)	( 2 713)	3 921 741	113 465	( 72 770)	4 009 526
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 206 728	( 2 948)	(14 866)	2 373 711	224 243	( 2 584)	2 594 006
Inmovilizado en curso	151 846	262 010	(295 007)	118 849	105 575	(208 547)	15 877
Otro inmovilizado	3 497 512	358 106	14 859	3 502 808	327 484	(305 755)	3 498 357
<b>Coste actualizado</b>	<b>11 082 539</b>	<b>(720 493)</b>	<b>( 2 720)</b>	<b>11 536 792</b>	<b>801 884</b>	<b>(605 147)</b>	<b>11 753 075</b>
Terrenos y construcciones	839 090	( 5 828)	1 645	886 097	51 089	( 701)	936 485
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 778 485	( 5 580)	( 4 419)	3 018 834	211 629	( 52 742)	3 192 318
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 678 409	( 2 135)	(15 771)	1 846 386	181 693	( 2 584)	2 024 847
Otro inmovilizado	2 603 317	377 521	(354 893)	2 627 166	367 975	(279 795)	2 716 662
<b>Amortización acumulada</b>	<b>7 899 301</b>	<b>(368 436)</b>	<b>(17 324)</b>	<b>8 378 483</b>	<b>812 386</b>	<b>(335 822)</b>	<b>8 870 312</b>
<b>Inmovilizado Material Neto</b>	<b>3 183 238</b>			<b>3 158 309</b>			<b>2 882 763</b>

(\*) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente el efecto de las incorporaciones por la fusión de Ascensores Express, S.A., Ascensores Angulo, S.A; y Ascensores Frase, S.L. así como el efecto de las diferencias de conversión de consolidación del Grupo Otis Elevadores (Portugal).

(\*\*) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente la reclasificación de inmovilizado inmaterial de los bienes en arrendamiento financiero sobre los cuales se ha ejercido la opción de compra durante el ejercicio.

Zardoya Otis, S.A. se acogió, en sus cuentas anuales cerradas al 30 de noviembre de 1996, a la actualización de balances practicada al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio aplicando los criterios mencionados en la Nota 4d), originando un importe de PMIs 674.843 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material de la Sociedad. 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 PMIs 654.598 (Nota 14).

Al 30 de noviembre de 2000 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de PMIs 262.864 (PMIs 312.672 al 30 de noviembre de 1999). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2000 es de PMIs 49.808.

La vida útil estimada para el cálculo de las amortizaciones para los distintos grupos del activo es, por término medio, la siguiente:

#### Años de vida útil

Edificios y otras construcciones	50 y 33
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8, 10, 13 y 4
Elementos de transporte	5 y 6
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	13

Al 30 de noviembre de 2000 y 1999 los siguientes elementos del inmovilizado material se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Construcciones	297 602	297 602
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 044 543	1 789 155
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 361 385	1 110 602
Otro inmovilizado	1 457 254	1 426 245
	<u>5 160 784</u>	<u>4 623 604</u>

Al 30 de noviembre de 2000 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 88.410 (PMIs 127.147 al 30 de noviembre de 1999) que serán presumiblemente adquiridos mediante financiación propia y, en su caso, utilizando el recurso del arrendamiento financiero.

Es política de la compañía contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material.

## 7. Inmovilizado financiero

El importe y las variaciones experimentadas durante los ejercicios económicos por las partidas que componen el inmovilizado financiero del grupo consolidado se muestran a continuación:

	Miles de pesetas									
	1998	Aumentos	Disminuciones	Otros	Traspaso a corto plazo	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000
Participaciones en Empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en Empresas Asociadas	875 626	-	(133 753)	-	-	741 873	-	(741 873)	-	-
Otras participaciones	315 061	7 603	(234 928)	(79 704)	-	8 032	-	-	-	8 032
Créditos con Empresas vinculadas	3 000 000	-	-	-	(3 000 000)	-	-	-	-	-
Depósitos y Fianzas	46 859	3 496	( 180)	-	-	50 175	2 684	( 21)	-	52 838
Administraciones Públicas a largo plazo	795 430	528 686	-	2 176	21 714	1 348 006	621 702	-	4 943	1 974 651
	5 032 976	539 785	(368 861)	(77 528)	(2 978 286)	2 148 086	624 386	(741 894)	4 943	2 035 521
Provisión	( 645 442)	( 54 021)	169 691	74 803	-	( 454 969)	-	453 624	-	( 1 345)
Neto	4 387 534	485 764	(199 170)	( 2 725)	(2 978 286)	1 693 117	624 386	(288 270)	4 943	2 034 176

El importe recogido como Administraciones Públicas a largo plazo corresponde a la parte de los impuestos anticipados registrados cuyo periodo de recuperación es superior a un año (Nota 22).

Durante el ejercicio 2000 Zardoya Otis, S.A. ha vendido la totalidad de la participación en empresas asociadas correspondiente a Mercapital al valor neto contable registrado al 30 de noviembre de 1999, no habiéndose, por tanto, generado resultado alguno por dicha transacción.

*Handwritten signature*

El detalle de las sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación al 30 de noviembre de 1999 y 2000 es el siguiente:

Compañía	Domicilio	30 de noviembre de 1999			Resultado neto del ejercicio
		Porcentaje de participación	Valor en libros	Capital	
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	6.271.084	242.400	524.676 ( 139.991)
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	26.695	10.000	44.546 939
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	95,24	-	60.000	( 94.055) ( 22.148)
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27.537	10.000	116.540 47.403
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100.607	40.000	192.732 166.330
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82.128	52.127	357.898 189.457
SADET, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	31	53.366	( 53.090) ( 246)
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1.958.370	351.060	1.395.250 1.157.114
Ascensores Pefor, S.L.	Valencia	90,00	950.588	5.000	161.402 49.036
Servéis de L'Ascensor, Manteniment, Reparacio, Instalació y Reformes, S.L.	Barcelona	100,00	1.362.589	1.655.206	63.953 72.933
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	7.174	4.000	3.132 75
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	-	10.000	( 77.332) ( 42.275)
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294.607	294.607	(3.626) 63.383
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	204.153	800	76.235 13.420

30 de noviembre de 2000

Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	587 511	242 400	384 685	( 39 574)
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47 672	10 000	45 485	2 501
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	127 335	100 000	55 797	( 28 462)
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27 537	10 000	96 540	76 898
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100 607	40 000	192 732	216 705
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	52 127	315 789	245 673
SADET, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	8 216	53 366	( 53 336)	8 185
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 953 740	351 060	1 626 255	1 771 496
Ascensores Pantor, S.L.	Valencia	90,00	910 275	5 000	210 438	78 435
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació y Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1 383 504	1 655 206	136 886	125 346
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	4 774	4 000	800	( 26)
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	-	10 000	( 119 606)	33 790
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	294 607	( 59 757)	131 093
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	146 398	800	32 218	11 903
Intedel, S.A.	Barcelona	100,00	337 350	10 010	40 320	-
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	100 707	10 000	2 724	2 980

## 8. Fondo de comercio de consolidación

Inversión	Miles de pesetas									
	1998	Aumentos	Traspasos	Diferencia cambios	Otros	1999	Aumentos	Otros	Disminuciones	2000
Otis Elevadores, Lda.	1 418 189	-	-	-	-	1 418 189	-	-	-	1 418 189
Servels de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S. L.	1 555 783	-	-	-	-	1 555 783	-	-	(48 140)	1 507 643
Ascensores Perfor, S.L.	1 109 041	-	-	-	-	1 109 041	86 130	-	-	1 195 171
Ascensores Express, S.A.	153 150	-	(153 150)	-	-	-	-	-	-	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	-	-	263 890	-	-	263 890	-	-	-	263 890
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	260 034	-	-	(122)	(3 029)	256 883	-	39 042	-	295 925
Ascensores Angulo, S.A.	38 290	-	( 38 290)	-	-	-	-	-	-	-
Ascensores Frase, S.L.	72 450	-	( 72 450)	-	-	-	-	-	-	-
Ascensores Huesca, S.L.	83 181	-	-	-	-	83 181	-	-	-	83 181
Elevadores del Maresme, S.A.	-	117 515	-	-	-	117 515	-	-	-	117 515
Hermanos Gonzalo, S.L.	-	127 947	-	-	-	127 947	-	-	-	127 947
Inedel, S.L.	-	-	-	-	-	-	287 020	-	-	287 020
Ascensores Artzal, S.A.	-	-	-	-	-	-	94 449	-	-	94 449
<b>El Fondo de Comercio de empresas Consolidadas por Integración Global (bruto)</b>	<b>4 690 118</b>	<b>245 462</b>	<b>-</b>	<b>(122)</b>	<b>(3 029)</b>	<b>4 932 429</b>	<b>467 599</b>	<b>39 042</b>	<b>(48 140)</b>	<b>5 390 930</b>
<b>Amortización Acumulada</b>										
Otis Elevadores, Lda.	836 294	145 474	-	-	-	981 768	145 474	-	-	1 127 242
Servels de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	680 561	123 889	-	-	-	812 450	115 865	-	-	928 315
Ascensores Perfor, S.L.	349 000	108 577	-	-	-	457 577	122 932	-	-	580 509
Ascensores Express, S.A.	58 026	-	( 58 026)	-	-	-	-	-	-	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	-	25 918	69 100	-	-	95 018	25 918	-	-	120 936
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	238 925	4 900	-	(113)	(2 406)	241 386	1 245	-	-	242 631
Ascensores Angulo, S.A.	3 829	-	( 3 829)	-	-	-	-	-	-	-
Ascensores Frase, S.L.	7 245	-	( 7 245)	-	-	-	-	-	-	-
Ascensores Huesca, S.L.	83 181	-	-	-	-	83 181	-	-	-	83 181
Elevadores del Maresme, S.A.	-	11 752	-	-	-	11 752	11 752	-	-	23 504
Hermanos Gonzalo, S.L.	-	12 795	-	-	-	12 795	12 795	-	-	25 590
Ascensores Artzal, S.A.	-	-	-	-	-	-	9 445	-	-	9 445
<b>Amortización Acumulada</b>	<b>2 265 061</b>	<b>433 385</b>	<b>-</b>	<b>(113)</b>	<b>(2 406)</b>	<b>2 695 927</b>	<b>445 426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 141 353</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación (neto)</b>	<b>2 425 057</b>	<b>(187 923)</b>	<b>-</b>	<b>( 9)</b>	<b>( 623)</b>	<b>2 236 502</b>	<b>22 173</b>	<b>39 042</b>	<b>(48 140)</b>	<b>2 249 577</b>



## 9. Coste en proceso y facturación anticipada

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Costes de contratos en proceso	11 652 296	11 030 216
Margen neto aplicado	746 232	707 450
Total contratos en proceso	12 398 528	11 737 666
Facturación anticipada	(19 292 146)	(16 821 152)
	( 6 893 618)	( 5 083 486)

El coste de contratos en proceso y facturación anticipada incluye PMIs 452.710 y PMIs 494.867 (PMIs 491.026 y PMIs 321.580 en 1999) respectivamente por contratos de exportación con compañías vinculadas al Grupo Otis.

A 30 de noviembre de 2000, las sociedades del grupo, en virtud del contrato firmado con Otis Elevator Company para la utilización de licencias, tecnología y otros servicios de asistencia, han incurrido en costes de royalties por importe PMIs 1.390.111. De este importe, PMIs 439.210 corresponden al 1,5% de la facturación neta de los contratos de instalación, registrándose en coste en proceso durante el ejercicio 2000.

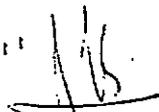
## 10. Clientes

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Nuevas instalaciones	12 713 832	11 988 019
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	7 195 428	7 856 642
Clientes de dudoso cobro	3 514 859	3 456 832
	23 424 119	23 301 493
Provisión	( 3 147 777)	( 3 225 678)

A 30 de noviembre de 2000, el grupo no tiene clientes cuyas ventas concentren el 5% de la cifra de negocios del ejercicio finalizado a 30 de noviembre de 2000.

El importe de efectos comerciales a cobrar incluido en la cifra de clientes por PMIs 9.541.740 (PMIs 8.916.270 en 1999) en el grupo consolidado, incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento, que figuran en la Nota 18.

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs 737.065 (PMIs 816.777 en 1999) y se han incluido en el epígrafe "Deudores por operaciones tráfico a largo plazo".

 18

El detalle de los efectos a cobrar por años de vencimiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u> <u>2000</u>
A dos años	714 452
A tres años	14 249
A cuatro años	6 217
A cinco años	1 639
A mas de cinco años	<u>508</u>
	<u>737 065</u>

**11. Deudores varios**

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Deudas de compañías vinculadas	1 896 211	1 423 936
Deudores varios	<u>170 798</u>	<u>140 287</u>
	<u>2 067 009</u>	<u>1 564 223</u>

Dentro del epígrafe "Deudas de compañías vinculadas" existen saldos en moneda distinta del entorno Euro, cuya contrapartida en pesetas asciende a PMLs 122.111.

*JLB* 19

## 12. Administraciones públicas

Saldos deudores	Miles de pesetas	
	2000	1999
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	612	10 276
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	3 612 464	2 933 441
Retenciones de capital mobiliario	14 110	49 049
Hacienda Pública IVA soportado	531 342	439 033
Hacienda Pública deudor por IVA	89 325	70 648
Impuestos anticipados (Nota 22)	546 525	575 281
	<u>4 794 378</u>	<u>4 077 728</u>
Saldos acreedores	2000	1999
Provisión Impuesto sobre Sociedades	6 635 141	5 629 456
Hacienda Pública por retenciones practicadas	443 539	398 060
Hacienda Pública acreedora por IVA	257 703	220 642
Hacienda Pública por IVA repercutido	726 988	725 646
Organismos de la Seguridad Social	682 058	703 088
Otros impuestos a pagar	5 762	5 669
	<u>8 751 191</u>	<u>7 682 561</u>

## 13. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo corresponde a las colocaciones de tesorería en Deuda Pública a corto plazo, por importe de PMIs 5.130.803, la cual devenga un interés que varía del 2,65% al 4,92% (2,30% al 3,46% en 1999). Dicho importe incluye PMIs 5.297 (PMIs 16.952 en 1999) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2000.

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluye principalmente, por importe de PMIs. 10.648.704 las colocaciones de tesorería, con vencimiento 30 días, en virtud del contrato de provisión de servicios financieros, firmado con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company) para la prestación de servicios y optimización de la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambio y otros. Dichos depósitos han devengado durante el ejercicio un tipo de interés medio del 3,95% (3,83% en 1999) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Dicho importe incluye PMIs. 12.945 (PMIs 11.719 en 1999) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2000.

 20

## 14. Capital y reservas

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

	Miles de pesetas												
	Saldo al 30.11.98	Distribución resultados 1998	Ampliación de capital	Reducción capital	Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros movimientos	Saldo al 30.11.99	Distribución resultados 1999	Ampliación de capital	Reducción capital	Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros movimientos	Saldo al 30.11.00
Capital	9 915 939	-	867 645	(1 239 493)	-	-	9 544 091	-	226 858	(7 275 516)	-	-	2 495 433
Reserva legal	1 931 676	51 512	-	-	-	-	1 983 188	-	-	-	-	(1 483 188)	500 000
Reserva voluntaria	1 141 442	255 239	(867 645)	-	829 929	(3 070)	1 355 895	187 518	-	7 275 516	94 858	(275 569)	8 638 218
Reserva acciones propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 753 498	1 753 498
Reserva de revalorización	654 598	-	-	-	-	-	654 598	-	(226 858)	-	-	-	427 740
Acciones propias en situaciones especiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 753 498)	(1 753 498)
Reserva de Sociedades Consolidadas	504 811	834 885	-	-	(829 929)	-	562 202	313 161	-	-	(94 858)	7 903	788 408
Diferencias de Conversión de Consolidación	50 069	-	-	-	-	(50 069)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	9 508 209	(9 508 209)	-	-	-	10 466 200	10 466 200	(10 466 200)	-	-	-	11 843 593	11 843 593
Dividendo a cuenta del ejercicio	(4 028 350)	4 028 350	-	-	-	(7 238 635)	(7 238 635)	7 238 635	-	-	-	(8 406 970)	(8 406 970)
Total fondos propios	19 678 394	(4 338 223)	-	(1 239 493)	-	3 226 861	17 327 539	(2 726 886)	-	-	-	1 685 769	16 286 422

CR

1/b

a) Capital social y reservas

El capital social está representado por 149.978.570 acciones al portador de 0,10 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

Titular	Acciones		Porcentaje de participación	
	2000	1999	2000	1999
Otis Elevator Company	75 505 196	68 641 087	50,34	50,34
Accionistas minoritarios	73 243 276	67 703 068	48,84	49,66
Acciones propias	1 230 098	-	0,82	-
	<u>149 978 570</u>	<u>136 344 155</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

La totalidad de las acciones de Zardoya Otis, S.A. cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia. No existe ningún otro accionista individual que tenga una participación accionarial superior al 10%.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Redenominar la cifra de capital social de la Sociedad mediante la aplicación del tipo de conversión oficial de 166,386 pesetas por Euro, con lo que su importe que era de PMIs 9.544.091, quedó fijado en 57.361.141,26 Euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 21 de la ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro. Como consecuencia de dicha redenominación, el valor nominal de las acciones de la sociedad quedó establecido en 0,4207 Euros por acción.
- Reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía de 43.726.725,76 Euros, dotando la cuenta de reservas voluntarias de libre disposición, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones representativas del capital social que pasó a tener un valor nominal de 0,10 Euros por acción. Al mismo tiempo se acordó reducir la cuenta de Reserva Legal en PMIs 1.483.187.712, dejándola situada en la cuantía de PMIs 500.000, reclasificando el importe de esta reducción a la cuenta de Reserva Voluntaria.

- Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, en la cuantía de 1.363.441,50 Euros, con lo que su importe asciende a PMLs 226.858. A partir de esta fecha, el capital social pasó a ser de 14.997.857,00 Euros y a estar representado por 149.978.570 acciones de 0,10 Euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de ampliación, por lo que participaron en el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2000, distribuido el 11 de diciembre de 2000. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia con efectos 4 de diciembre de 2000 y con efectos 7 de diciembre de 2000 en Bolsa de Valores de Bilbao.

A 30 de noviembre de 2000 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de PMLs 8.406.970. Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos (Nota 3) para las acciones 1 a 136.344.155 (1º y 2º dividendo a cuenta) y para las acciones 1 a 149 978 570 (3º dividendo a cuenta), excepto por la autocartera en cada fecha de 377.026 y 1.232.302 acciones, respectivamente.

El saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de PMLs 654.598, ha sido indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración o transcurra el plazo para hacerlo. Una vez transcurrido el plazo para efectuar su comprobación, tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado (30 de noviembre de 1996), el saldo acreedor puede aplicarse:

- A la eliminación de resultados negativos
- A ampliación de capital
- A dotación de reservas de libre disposición una vez transcurridos 10 años a partir del balance actualizado.

Durante el ejercicio, Zardoya Otis, S.A. ha efectuado una ampliación de capital liberada por importe de PMLs 226.858 con cargo a la Reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reservas a 30 de noviembre de 2000 asciende a PMLs 427.740.

b) Reserva para acciones propias

En virtud del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha sido creada esta reserva indisponible por el importe integro de la autocartera, mediante el traspaso de reservas de libre disposición.

c) Acciones propias

Zardoya Otis, S.A. ha adquirido acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000 al Consejo de Administración, por un valor de Pmls 1.753.498, a un cambio medio de 8,57 euros por acción. Las acciones en autocartera (incluyendo acciones correspondientes a la ampliación liberada de 2 de octubre 2000), ascendieron al cierre del ejercicio a 1.230.098, acciones que representan el 0,82% del total del capital. El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera han quedado en suspenso, de acuerdo con la normativa aplicable.

Tal y como se menciona en la Nota 4.f) las acciones propias se han registrado contablemente minorando los fondos propios, por haber decidido el Consejo de Administración, según se indica en la Nota 27, de Acontecimientos posteriores, someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas la reducción de capital mediante la amortización de las acciones propias. La corrección de dicha clasificación contable depende de la obtención de la pertinente aprobación de la Junta General de Accionistas.

15. Aportación de las sociedades a las cuentas del Grupo Zardoya Otis

Sociedades	Miles de pesetas	
	Al resultado consolidado 2000	A reservas 2000
Ascensores Eguren, S.A.	( 39 575)	( 1 095 316)
Ascensores Ingar, S.A.	( 28 461)	( 125 019)
Inmobiliaria Zie, S.A.	2 500	7 813
Ascensores Serra, S.A.	162 529	73 942
Elevadores del Maresme, S.A.	73 270	69 445
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	125 294	105 509
Ascensores Huesca, S.L.	( 26)	( 3 492)
Sadet, S.A. de Fabricación y Montaje	8 185	( 321 947)
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	1 687 533	1 517 385
Puertas Automáticas Portis, S.A.	33 790	( 109 606)
Ascensores Pertor, S.L.	70 591	128 185
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	151 171	161 019
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, instalació i reformes, S.L.	257 680	457 113
Hermanos Gonzalo, S.L.	11 903	( 75 210)
Intedel, S.A.	-	-
Ascensores Artzai, S.A.	2 981	( 1 413)
	<u>2 519 365</u>	<u>788 408</u>
Zardoya Otis, S.A.	<u>9 324 228</u>	<u>11 319 456</u>
	<u>-11 843 593</u>	<u>12 107 864</u>

El detalle de las reservas aportadas por Zardoya Otis, es el siguiente:

	<b>Miles de Pesetas</b>
	<b><u>2000</u></b>
Reserva legal	500 000
Reserva voluntaria	8 638 218
Reserva acciones propias	1 753 498
Reserva revalorización	<u>427 740</u>
	<b><u>11 319 456</u></b>



**16. Intereses minoritarios**

Corresponde a la participación minoritaria en el valor patrimonial de las siguientes sociedades:

Sociedad	% Particip.		Miles de pesetas	
	Saldo al 30.11.98	Minoritar.	Saldo al 30.11.99	Resultados
Grupo Otis Elevadores (*)	41 934	-	36 124	22 387
Elevadores del Maresme, S.A.	31 148	20,00	34 789	9 481
Ascensores Serra, S.A.	97 996	25,00	99 766	41 583
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	263 076	49,00	293 746	92 834
Ascensores Pertor, S.L.	24 003	10,00	21 544	4 904
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	-	-	-	-
	<u>458 157</u>		<u>485 969</u>	<u>171 189</u>
				<u>2 983</u>
				<u>337 847</u>
				<u>581 168</u>

(\*) Otis Elevadores, S.A. participa en un 60% en la Sociedad MASEL.

## 17. Compromisos sociales

De acuerdo con cálculos actuariales, el valor actual de los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, de acuerdo a lo descrito en la nota 4.k), asciende a PMIs 10.294.418. De este total, PMIs 7.734.084 corresponden a personal en activo y PMIs 2.560.334 a pasivos.

El movimiento de la Provisión constituida para compromisos sociales ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 30 de noviembre de 1998	5 548 333
Dotación del ejercicio (Nota 24.b)	1 510 533
Pagos realizados	<u>( 410 533)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 1999	6 648 333
Dotación del ejercicio (Nota 24.b)	1 776 292
Pagos realizados	<u>( 396 411)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2000	<u>8 028 214</u>
Déficit acumulado	<u>2 266 204</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>10 294 418</u>

El déficit acumulado se corresponde, tal y como se menciona en la nota 4 k), con el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y con los importes pendientes de amortización resultantes de la disposición transitoria a la que se acogió la Sociedad en el ejercicio 1990, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Importes pendientes de amortización al 30.11.2000</u>	<u>Dotación anual</u>	<u>Años pendientes de amortización</u>
Disposición transitoria	322 850	80 712	4
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 5% al 4%)	884 580	126 369	7
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	<u>1 058 774</u>	<u>132 347</u>	8
	<u>2 266 204</u>	<u>339 428</u>	

## Datos Significativos, al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de pesetas)

Datos sobre resultados	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Beneficio antes de impuestos	18.669	16.153	14.824	13.205	12.224	15,6	9,0	12,3	8,0	9,2
Beneficio neto	11.844	10.466	9.508	8.579	7.470	13,2	10,1	10,8	14,8	9,5
Cash-Flow	15.023	13.384	12.473	11.347	10.370	12,2	7,3	9,9	9,4	11,1
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	11.375	9.966	8.367	7.099	6.085	14,1	19,1	17,9	16,7	10,0

Recursos propios	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Capital y Reservas	13.319	14.601	15.340	15.269	16.431	(8,8)	(4,8)	0,5	(7,1)	14,2

Datos ventas	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Venta Nueva	20.937	18.597	18.035	14.279	14.428	12,6	3,1	26,3	(1,0)	(4,2)
Servicio (*)	51.705	47.374	43.974	41.393	37.821	9,1	7,7	6,2	9,4	5,7
Exportación Total	10.150	8.836	9.986	7.459	6.694	14,9	(11,5)	33,9	11,4	14,2
Exportación a Portugal ( ** )	(1.891)	(1.497)	(1.500)	(990)	(809)	26,3	(0,2)	51,5	22,4	8,7
Exportación Neta (sin Portugal)	8.259	7.339	8.486	6.469	5.885	12,5	(13,5)	31,2	9,9	15,0
Total	80.901	73.310	70.495	62.141	58.134	10,4	4,0	13,4	6,9	3,9

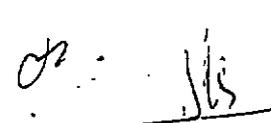
(\*) Servicio: Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones.

(\*\*) Se deduce por estar incluida en Ventas consolidadas.

Datos Venta Nueva	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Contratos recibidos	24.997	21.401	16.617	18.100	13.814	16,8	28,8	(8,2)	31,0	(8,4)
Pendiente ejecutar	17.726	14.017	11.185	12.603	9.332	26,5	25,3	(11,3)	35,1	(6,8)

Datos Servicio	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Unidades con contrato de mantenimiento	176.252	171.006	164.211	158.679	151.018	3,1	4,1	3,5	5,1	6,5
Puntos de asistencia	322	317	312	308	292	1,6	1,6	1,3	5,5	2,8

Plantilla	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Personal en plantilla	4.731	4.752	4.619	4.534	4.414	(0,4)	2,9	1,9	2,7	1,0



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 2000 el Grupo consolidado tiene contratados seguros de cambio con la Sociedad United Technologies Treasury Center Inc. para cubrir el riesgo de tipo de cambio por pedidos efectuados a proveedores extranjeros por valor de 563.616 dólares USA cuyo contra valor en PMIs asciende a 78.892.

Dentro del epígrafe "Sociedades vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del entorno Euro cuyo equivalente en pesetas asciende a PMIs 80.951.

## 20. Prórvisions para operaciones de tráfico

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Costes demorados	1 167 457	1 092 209
Provisión riesgos	1 972 631	1 709 165
Garantías	73 473	66 521
Otras provisiones	143 723	-
	<u>3 357 284</u>	<u>2 867 895</u>

La provisión para costes demorados corresponde a costes incurridos en obras ya cerradas pero pendientes de recibir los correspondientes cargos de terceros. Los riesgos provisionados corresponden a litigios y otros riesgos identificados o potenciales, inherentes a la actividad de la Sociedad.

## 21. Ajustes por periodificación de pasivo

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Facturación anticipada de mantenimiento	2 159 641	2 014 143
Otros	710 135	513 732
	<u>2 869 776</u>	<u>2 527 875</u>

En el epígrafe "Facturación anticipada de mantenimiento" se recoge la correspondiente periodificación contable de los importes facturados por anticipado a los clientes de mantenimiento.

## 22. Situación fiscal

Debido a que el Grupo no ha solicitado el régimen de declaración consolidada a efectos del Impuesto sobre Sociedades, el gasto por dicho impuesto y la cuota a pagar por el Grupo ha sido calculada mediante la agregación de la deuda tributaria de cada sociedad consolidada.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultado contable antes de impuestos	18 668 994	16 153 246
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Amortización Fondo de comercio	274 482	258 675
Beneficios obtenidos en sociedades extranjeras	( 2 822 121)	( 1 908 685)
Resultados negativos en Sociedades Consolidadas y diferencias Provisión Cartera	( 71 391)	64 347
Otras diferencias	( 218 937)	( 25 474)
Provisión Riesgos	413 466	78 954
<b>Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado</b>	<b>( 396 411)</b>	<b>( 410 533)</b>
Resultado contable ajustado	15 848 082	14 210 530
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	1 776 292	1 510 533
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>17 624 374</b>	<b>15 721 063</b>
Resultado contable ajustado	15 848 082	14 210 530
Cuota íntegra (35%)	5 546 829	4 973 686
Menos:		
Deducción por doble imposición intersocietaria de dividendos	88 246	5 886
Otras deducciones	9 025	94 393
Otras diferencias	1 004	8 013
Más:		
Impuesto años anteriores	-	233
Impuesto extranjero no compensable	41 496	-
Gasto por impuesto de sociedades extranjeras	1 092 030	650 230
Gasto por impuesto sobre Sociedades	6 582 080	5 515 857

El Grupo sigue el criterio de reconocer exclusivamente aquellos impuestos anticipados cuya realización futura esté razonablemente asegurada dentro del plazo establecido por la normativa vigente. En este sentido y hasta el ejercicio 1996, dado que la falta de experiencia práctica en el esquema de previsión social no permitía asegurar la realización efectiva de estas provisiones, no se registraban los impuestos anticipados correspondientes a estos conceptos. Sin embargo, a partir de 1997 y una vez superadas las limitaciones antes expuestas, el Grupo ha comenzado a reconocer impuestos anticipados por estos conceptos.

Consecuentemente, las diferencias temporales con origen en el ejercicio 2000 corresponden a las dotaciones de provisiones para compromisos sociales y resultan en un impuesto anticipado por importe de Pmls 621.702. El impuesto anticipado acumulado al 30 de noviembre de 2000 asciende a Pmls 2.111.219, (Pmls 1.489.517 en 1999), importe, en todo caso, inferior a los pagos estimados por compromisos sociales a realizar en los próximos diez años. Del importe de Pmls 2.111.219, un importe de Pmls 1.974.651 (Nota 7) se encuentra recogido como impuestos anticipados a largo plazo y Pmls 546.525 (Nota 12) dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras a corto plazo":

Adicionalmente, se ha reconocido un importe de PMIs 59.752 de impuestos anticipados generados en Otis Elevadores, Lda. sociedad domiciliada en Portugal. El importe acumulado al 30 de noviembre de 2000 asciende a PMIs 402.900 y se encuentra recogido dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a corto plazo. Asimismo se ha reconocido un impuesto anticipado por importe de PMIs 4.875 generado en Mototracción Eléctica Latierro, S.A..

Estos impuestos anticipados proceden fundamentalmente de diferencias temporales correspondientes a la provisión para insolvencias, costes demorados y otras provisiones que revertirán en ejercicios futuros.

El tipo impositivo relativo a Otis Elevadores, Lda. (Portugal) es del 34% y el gasto por impuesto del ejercicio 2000 por esta sociedad asciende a PMIs 1.092.030.

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de 3.612.464 (PMIs 2.933.441 en 1999) a nivel consolidado a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el impuesto sobre sociedades. (Nota 12).

Durante el ejercicio 1999, las autoridades tributarias finalizaron la inspección del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de Zardoya Otis, S.A. para los ejercicios 1993 a 1997. Como resultado de dicha inspección se han levantado actas que han sido recurridas por la Sociedad. No obstante su efecto no altera significativamente la imagen fiel de las presentes cuentas anuales.

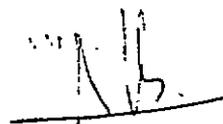
Asimismo, la sociedad filial Otis Elevadores, Lda. fue inspeccionada durante el ejercicio 1998 en relación con el impuesto sobre sociedades e IVA de los ejercicios 1993 y 1994. Como resultado de dicha inspección, se levantaron actas por importe de PMIs 233.210, incluyendo sanciones e intereses. De este importe, PMIs 46.476 han sido pagadas durante el ejercicio 1999, PMIs 81.333 han sido recurridas por la Sociedad y PMIs 105.401 han sido falladas a favor de la Sociedad.

Durante el ejercicio 1999, se han levantado actas contra Otis Elevadores, Lda. en relación con el I.V.A. del ejercicio 1995 por importe de PMIs 76.353 y esta siendo inspeccionada sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999. No obstante, en opinión de la Sociedad, las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos derivados de estas inspecciones.

Permanecen abiertos a inspección para Zardoya Otis, S.A. y sus sociedades filiales el impuesto sobre Sociedades, y en general el resto de los impuestos de los últimos cuatro ejercicios, excepto para las siguientes sociedades:

- Ascensores Serra, S.A. todos los impuestos de los últimos 3 años.
- Serveis de L' Ascensor, Manteniment Reparació, Instalació y Reformas, S.L. impuesto de sociedades de los últimos tres años.

Para las sociedades que constituyen el Grupo Otis Elevadores (Portugal) permanecen abiertos a inspección los diez últimos ejercicios, de acuerdo con la normativa legal en vigor en dicho país.



Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

### 23. Garantías

Existen los siguientes avales entregados en garantía y referidos a contratos de instalación de aparatos actualmente en proceso por importe de PMIs 2.620.599 (PMIs 2.354.887 en 1999).

### 24. Ingresos y gastos

#### a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Nuevas instalaciones	20 892 721	18 569 869
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	51 705 249	47 374 081
Exportación	8 259 114	7 339 371
Otras ventas	<u>44 252</u>	<u>26 822</u>
	<u>80 901 336</u>	<u>73 310 143</u>

Las ventas de exportación han sido realizadas, en su mayor parte a empresas del grupo Otis Elevator.

En el total de ventas del consolidado, se incluyen PMIs 10.500.329 (PMIs 10.312.261 en 1999) que corresponden a las ventas realizadas por Otis Elevadores, Lda. (Portugal).

#### b) Gastos de personal

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Sueldos y salarios	19 496 380	18 486 223
Cargas sociales	6 247 139	5 760 657
Compromisos sociales (Nota 17)	<u>1 776 292</u>	<u>1 510 533</u>
	<u>27 519 811</u>	<u>2 5 757 413</u>

Los gastos correspondientes a compromisos sociales corresponden a la dotación por compromisos sociales realizada por la entidad en el ejercicio.

c) Servicios exteriores

En este epígrafe hay que destacar que a 30 de noviembre de 2000 incluye los costes incurridos por royalties, en virtud de los acuerdos que las sociedades tienen firmados con Otis Elevator Company, por importe de PMIs 950.903 (PMIs 438.000 en 1999, correspondientes a Otis Elevadores, Lda. filial en Portugal).

d) Gastos extraordinarios

Los gastos extraordinarios recogen principalmente los costes relacionados con indemnizaciones al personal de Zardoya Otis, S.A.

En este epígrafe, la sociedad filial Otis Elevadores, Lda. ha registrado un importe de PMIs 211.624 correspondiente a contingencias diversas.

e) Ingresos extraordinarios

En este epígrafe, la sociedad filial Otis Elevadores, Lda. ha registrado principalmente reversiones de provisiones dotadas en ejercicios anteriores para cubrir litigios y otros riesgos por importe de PMIs 415.941 y el beneficio generado en la venta realizada con fecha 1 de enero de 2000 de la sucursal de Macao por importe de PMIs 577.078.

f) Operaciones con empresas del grupo Otis

Las transacciones ajenas a operaciones de tráfico, efectuadas durante los ejercicios 2000 y 1999 con las empresas del Grupo Otis han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ingresos financieros	395 609	112 598
Royalties	1 390 113	438 000
Costos del centro de ingeniería de desarrollo	433 092	-

El importe de los royalties liquidados por el Grupo a Otis Elevator Company durante el ejercicio, es el importe neto de los royalties devengados y los costos del centro de ingeniería de desarrollo repercutidos.

## 25. Otra información

a) La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a Pmls 252.165 (Pmls 224.462 en 1999).

b) El número de personas empleadas en el grupo consolidado al 30 de noviembre, distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Directivos	61	71
Jefes Administrativos/Taller/Campo	446	453
Ingenieros, Licenciados y Peritos	275	260
Administrativos y Técnicos	743	780
Operarios	<u>3 206</u>	<u>3 188</u>
	<u>4 731</u>	<u>4 752</u>

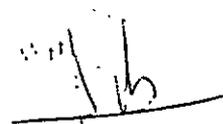
## 26. Aspectos derivados de la introducción del Euro

Zardoya Otis, S.A. y sociedades filiales han elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de introducción del euro no son significativos.

## 27. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha del Consejo de Administración que aprueba la formulación de las cuentas anuales adjuntas, la Sociedad ha adquirido acciones propias por un valor de Pmls 195.159.

El Consejo de Administración celebrado con fecha 22 de febrero de 2001, acuerda por unanimidad proponer a la Junta General de Accionistas reducir el capital en 134.655,70 Euros hasta la cifra de 14.863.201,30 Euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones que la Sociedad tiene en autocartera. Tales acciones han sido adquiridas por la Sociedad en el mercado, en base a la autorización acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 25 de mayo de 2000, dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes y disposición adicional primera, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha amortización se realiza con cargo a capital y reservas, anulando la reserva indisponible a la que se refiere el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.



## 28. Cuadro de financiación

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible	11 843 593	10 466 200
Más:		
Intereses minoritarios	243 321	171 189
Amortización del inmovilizado material	812 386	864 942
Amortización del inmovilizado inmaterial	541 353	509 019
Amortización fondo de comercio de consolidación	445 425	433 385
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1 776 292	1 510 533
Gastos financieros Leasing	6 463	7 488
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmovilizado material	( 39 518)	( 855)
Reversión provisión cartera de valores	-	54 021
Impuestos anticipados	( 621 702)	( 528 686)
	<u>15 007 613</u>	<u>13 487 236</u>
Trasposos a CP de inmovilizado financiero	-	3 000 000
Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	1 581	16 980
Material	337 055	338 308
Financiero	288 270	201 895
Fondo de comercio de consolidación	9 098	632
Variación en reservas	2 644	-
Deudas a largo plazo	79 712	70 115
	<u>718 360</u>	<u>3 627 930</u>
<b>Total orígenes</b>	<u>15 725 973</u>	<u>17 115 166</u>
<b>Aplicaciones</b>		
Trasposos a LP de inmovilizado financiero	-	21 714
Adquisiciones de inmovilizado	1 270 388	1 587 082
Inmaterial	460 877	398 517
Material	801 884	1 177 466
Financiero	7 627	11 099
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	64
Fondo de comercio de consolidación	467 598	245 462
Acreeedores a largo plazo	47 461	117 295
Pagos compromisos sociales	396 411	410 533
Disminución de minoritarios	148 122	143 377
Variación en reservas	-	704
Acciones propias en situación especial	1 753 498	-
Dividendos pagados	11 133 856	11 576 858
Reducción de capital	-	1 239 493
Aumento (disminución) del capital circulante	508 639	1 772 584
<b>Total aplicaciones</b>	<u>15 725 973</u>	<u>17 115 166</u>
<b>Variación del capital circulante</b>		
Aumento (disminución) de existencias	998 488	1 065 249
Aumento (disminución) de deudores	1 420 439	2 594 084
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	2 155 179	6 134 648
Aumento (disminución) de tesorería	213 528	( 176 933)
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	( 59 616)	( 118 715)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	53 377	37 207
(Aumento) de acreedores comerciales	( 2 681 385)	( 3 829 265)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	( 760 082)	( 3 483 379)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	( 489 389)	( 357 782)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	( 341 900)	( 92 530)
<b>Aumento (disminución) de capital circulante</b>	<u>508 639</u>	<u>1 772 584</u>

## Datos Significativos, al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de pesetas)

Datos sobre resultados	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Beneficio antes de impuestos	18.669	16.153	14.824	13.205	12.224	15,6	9,0	12,3	8,0	9,2
Beneficio neto	11.844	10.466	9.508	8.579	7.470	13,2	10,1	10,8	14,8	9,5
Cash-Flow	15.023	13.384	12.473	11.347	10.370	12,2	7,3	9,9	9,4	11,1
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	11.375	9.966	8.367	7.099	6.085	14,1	19,1	17,9	16,7	10,0

Recursos propios	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Capital y Reservas	13.319	14.601	15.340	15.269	16.431	(8,8)	(4,8)	0,5	(7,1)	14,2

Datos ventas	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Venta Nueva	20.937	18.597	18.035	14.279	14.428	12,6	3,1	26,3	(1,0)	(4,2)
Servicio (*)	51.705	47.374	43.974	41.393	37.821	9,1	7,7	6,2	9,4	5,7
Exportación Total	10.150	8.836	9.986	7.459	6.694	14,9	(11,5)	33,9	11,4	14,2
Exportación a Portugal ( ** )	(1.891)	(1.497)	(1.500)	(990)	(809)	26,3	(0,2)	51,5	22,4	8,7
Exportación Neta (sin Portugal)	8.259	7.339	8.486	6.469	5.885	12,5	(13,5)	31,2	9,9	15,0
Total	80.901	73.310	70.495	62.141	58.134	10,4	4,0	13,4	6,9	3,9

(\*) Servicio: Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones.

(\*\*) Se deduce por estar incluida en Ventas consolidadas.

Datos Venta Nueva	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Contratos recibidos	24.997	21.401	16.617	18.100	13.814	16,8	28,8	(8,2)	31,0	(8,4)
Pendiente ejecutar	17.726	14.017	11.185	12.603	9.332	26,5	25,3	(11,3)	35,1	(6,8)

Datos Servicio	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Unidades con contrato de mantenimiento	176.252	171.006	164.211	158.679	151.018	3,1	4,1	3,5	5,1	6,5
Puntos de asistencia	322	317	312	308	292	1,6	1,6	1,3	5,5	2,8

Plantilla	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996	% variación sobre año anterior				
						00	99	98	97	96
Personal en plantilla	4.731	4.752	4.619	4.534	4.414	(0,4)	2,9	1,9	2,7	1,0

OS  
JLS

## Datos Bursátiles, al 31 de Diciembre

<b>Datos del capital</b>	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996
Número de acciones en circulación	149.978.570	136.344.155	61.974.616	10.624.220	9.658.382
Ampliaciones de Capital (liberadas)	100%	100%	100%	100%	100%
Proporción	1x10	1x10	1x6	1x10	1x10
Valor nominal por acción en pesetas	0,10 euros	16,6	70	160	900
Capital Social (millones de pesetas)	14.997.858 euros	2.495	9.544	9.916	9.562

<b>Datos por acción.</b> (considerando todas las acciones en circulación)	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996
Beneficio después de impuestos en pesetas	79,0	76,8	153,4	807,5	773,4
Beneficio ajustado en pesetas	79,0	69,8	63,4	57,2	49,8
Dividendo con cargo al ejercicio en pesetas	75,8	73,1	135,0	668,2	630,0
Dividendo ajustado en pesetas	75,8	66,4	55,8	47,3	40,6
Cotización bursátil en pesetas	1.556	1.626	4.430	17.750	15.100
Cotización bursátil en euros	9,35	9,77	26,62	106,68	90,75
Cotización bursátil en euros ajustada	9,35	8,88	11,00	7,56	5,84

<b>Rentabilidad anual de una acción (%)</b> (*)	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996
Por dividendo	5,0	3,4	4,3	4,8	6,5
Por incremento de capitalización bursátil	5,3	(19,3)	45,6	29,3	25,4
Por devolución parcial de nominal	0,0	0,5	0,6	0,7	0,0
<b>Total</b>	<b>10,3</b>	<b>(15,4)</b>	<b>50,5</b>	<b>34,8</b>	<b>31,9</b>

(\*) Se considera una acción valorada al cambio de cierre del 31 de Diciembre anterior y que el accionista ha suscrito la ampliación de capital liberada.

<b>Datos sobre contratación</b>	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996
Capitalización bursátil (millones de pesetas)	233.323	221.640	274.548	188.580	145.842
Capitalización bursátil (millones de euros)	1.402	1.332	1.650	1.133	877
Frecuencia de cotización (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Valor efectivo contratado (millones de pesetas)	38.961	34.129	48.458	28.423	19.353

<b>Ratios bursátiles</b>	2.000	1.999	1.998	1.997	1.996
PER (Precio/Beneficio; número de veces)	19,7	21,2	28,9	22,0	19,5
Pay-out (Dividendo/Beneficio; %)	96,0	95,2	88,0	82,7	81,5
Variación de la capitalización bursátil:					
Anual (%)	5,3	(19,3)	45,6	29,3	25,4
Base 100 = 31/12/1985	1844,0	1751,6	2169,8	1490,4	1152,6
Variación del Índice de la Bolsa de Madrid:					
Anual (%)	(12,7)	16,2	37,2	42,2	39,0
Base 100 = 31/12/1985	880,7	1.008,6	367,8	632,6	444,8

ca. 16

## **INFORME DE GESTION DEL GRUPO ZARDOYA OTIS**

### **Presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales consolidadas que presentamos han sido preparadas conforme a lo dispuesto en la normativa mercantil en vigor, y han sido formuladas por los Administradores de **Zardoya Otis, S.A.**

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las Cuentas Anuales consolidadas del **Grupo Zardoya Otis**, referidas al 30 de noviembre de 2000, fue realizada en la reunión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 22 de febrero de 2001.

Estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al 30 de noviembre de 2000 han sido revisados y certificados por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

La memoria que acompaña a los estados financieros consolidados del **Grupo Zardoya Otis** recoge los criterios contables aplicados y detalla en notas aclaratorias a los estados financieros las rúbricas más importantes, incluyendo a doble columna los movimientos correspondientes a 2000 y 1999.

### **VENTAS**

La cifra total de Ventas consolidadas del ejercicio 2000 ascendió a 80.901 millones de pesetas, lo que significó un aumento del 10.4% respecto a 1999, año en el que las Ventas totales habían crecido un 4.0%. Las claves fundamentales de esta evolución fueron la importante cartera de pedidos existente al iniciarse el pasado ejercicio y el notable crecimiento experimentado durante el mismo por las Exportaciones.

Hasta ahora, el análisis de las Ventas de cada ejercicio venía realizándose dentro del Informe Anual mediante su desglose en tres líneas de actividad: **Venta Nueva** (que incluía Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones), **Mantenimiento y Reparaciones** y **Exportación**.

Teniendo en cuenta que las Sustituciones y Modernizaciones se generan fundamentalmente como consecuencia de la cartera de contratos de Mantenimiento, se ha decidido sustituir a partir del presente Informe Anual este esquema por otro que refleje con mayor fidelidad la naturaleza de las actividades de **Zardoya Otis**. En concreto, el nuevo desglose de la cifra de Ventas totales pasa a estructurarse en **Venta Nueva** (Nuevas Instalaciones), **Servicio** (que incluye Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones) y **Exportación**.

Para poder realizar comparaciones sobre bases equiparables, se ha aplicado el mismo desglose a las Ventas totales de ejercicios anteriores, lo que permite formular las siguientes consideraciones:

  
A

## VENTA NUEVA

**Obra ejecutada:** En 2000, la facturación derivada de la ejecución de Nuevas Instalaciones experimentó, por tercer año consecutivo, un comportamiento muy favorable, con un crecimiento respecto a 1999 del 12.6%, lo que permitió alcanzar una cifra de 20.937 millones de pesetas. Hay que destacar también que esa cifra de 20.937 millones de pesetas es superior en un 16% a los 18.035 millones con que finalizó 1998, año que resultó especialmente beneficiado por los suministros a la Expo'98 de Lisboa.

Durante el pasado ejercicio, la facturación por Venta Nueva representó el 25.9 % de la facturación total.

**Contratos recibidos:** Considerando todo el **Grupo Zardoya Otis**, en 2000 se alcanzó la cifra récord de 24.997 millones de pesetas en concepto de contratos recibidos de Venta Nueva, lo que representó un crecimiento de 16.8% respecto a 1999 y del 50.4% sobre 1998.

Es de destacar que este crecimiento, tanto en España como en Portugal, ha afectado principalmente a los segmentos de viviendas y hoteles, como reflejo del dinamismo que ambos segmentos de la construcción experimentaron por tercer año consecutivo.

Lógicamente, el principal motivo para esta sostenida expansión del sector de la construcción en España está siendo la bonanza económica general, con un escenario caracterizado por la creación de empleo, tipos de interés bajos, menor presión fiscal, aumento del turismo y, en definitiva, una mayor confianza en el futuro económico a medio plazo.

**Cartera pendiente de ejecutar:** Como consecuencia del importante aumento de los contratos recibidos, la cartera pendiente de ejecutar de Venta Nueva al finalizar el ejercicio se situó en su nivel históricamente más alto: 17.726 millones de pesetas, un 26.5% más que a la finalización del anterior ejercicio y un 58.5% superior a la de 1998.

De cara al ejercicio 2001, esta elevada cartera pendiente de ejecutar garantiza una importante actividad de obra a ejecutar en Venta Nueva.

## SERVICIO

**Ventas:** La facturación generada por las actividades de Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones se elevó en 2000 a 51.705 millones de pesetas, lo que significó un incremento del 9.1% en relación con el año anterior. Este índice de aumento fue el segundo más alto de los últimos 5 años, sólo superado por el 9.4% logrado en 1997.

Las cifras de 2000 consolidan a la actividad de Servicio como la más relevante de todas las manejadas por **Zardoya Otis**, con un porcentaje de participación sobre el total de Ventas del 63.9%.

*Handwritten signature and date:*  
11/2/01

**Unidades con contrato de mantenimiento:** Al cierre del ejercicio 2000, ascendían a 176.252, es decir, 5.246 unidades más que un año antes. El índice de aumento registrado en este concepto con relación al ejercicio anterior, 3.1%, estuvo en línea con los obtenidos en años precedentes, lo que avala el carácter sostenido y sólido del crecimiento en la cartera de unidades con contrato de mantenimiento.

Merece subrayarse que la práctica totalidad de este aumento de 5.246 unidades procede de nuevas instalaciones realizadas por la empresa, sin que hayan existido, a diferencia de otros ejercicios, adquisiciones relevantes de otras empresas del sector. Desde el punto de vista patrimonial, ello representa la incorporación, sin costo, de un importante Activo Intangible que no figura en el Balance de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2001, es previsible un nuevo aumento, incluso mayor que en 2000, de unidades de mantenimiento procedentes de nuevas instalaciones propias terminadas.

## **EXPORTACION**

La facturación neta por **Exportación** ( sin considerar las Ventas a Portugal ) fue en 2000 de 8.259 millones de pesetas –equivalentes al 10.2 % de la facturación total consolidada del Grupo--, con un incremento del 12,5 % sobre el año anterior.

Este buen resultado se ha conseguido gracias, principalmente, a la capacidad de **Zardoya Otis** para aprovechar el buen comportamiento de los mercados de Europa, Hispanoamérica y Oriente Medio, en este último caso como consecuencia del positivo impacto que la subida de los precios del petróleo ha comenzado a tener en las economías de aquella zona.

Es de destacar el aumento del 26.3% en la cifra de Exportación a nuestra filial en Portugal, lo que refleja el gran dinamismo de la actividad de Nuevas Instalaciones en ese país. Este comportamiento está incidiendo –y se prevé que lo siga haciendo en el corto plazo-- en importantes incrementos en la facturación de Venta Nueva, lo que previsiblemente conducirá, a medio plazo, a aumentos igualmente relevantes en nuestra cartera de mantenimiento, donde se integrará la mayor parte de los ascensores terminados.

## **INFORMACION TECNICO – COMERCIAL**

### **Éxito en la evolución de nuestra estrategia e\*Business**

La rapidez con la que estamos trabajando en nuestra estrategia e\*Business es fiel reflejo de nuestra capacidad de adaptación a las nuevas demandas que el mercado en constante evolución nos exige.

Si hace un año anunciábamos el despegue de lo que llamamos e\*Business, hoy estamos en condiciones de afirmar que esta estrategia es mucho más que una promesa. Con tan sólo un año desde su nacimiento, el concepto e\*Business de **Otis** es ya una historia de éxito.

*[Handwritten signature and number 3]*

En el año 2000, **Otis** fue la primera compañía del sector que elaboraba una página web global concebida no sólo para informar sobre los productos e historia de la compañía, sino también como una auténtica plataforma de los presentes y futuros desarrollos en su área de e\*Business. Desde el primer momento, nuestra página web, **www.otis.com**, ha sido una puerta abierta para que cualquiera de nuestros clientes o potenciales clientes pudiera contactar con nosotros a través de ella. De esta forma, pensando también en los usuarios de habla no española presentes en España, hemos desarrollado nuestra página web **en inglés**, con la misma información y aplicaciones que pueden encontrar en la página en español.

### **Aplicaciones *on line***

Siguiendo el espíritu de nuestra estrategia e\*business, en www.otis.com damos a los usuarios que se hayan registrado previamente la oportunidad de acceder a nuestros **productos en promoción**, sin moverse de su casa y a un precio ventajoso.

Con la misma finalidad, hemos desarrollado la herramienta *on line* llamada **“Planifique Su Proyecto”**, que permite a nuestros clientes, arquitectos o constructores, encontrar de manera rápida y automática los sistemas de elevación más adecuados al proyecto en el que están trabajando, así como diagramas e información técnica. Y todo ello con la única herramienta de nuestra página web y en un tiempo récord.

En **Zardoya Otis** hemos pensado en los cientos de usuarios que están considerando cambiar el diseño de su ascensor, adaptarlo a las nuevas normativas o mejorar su confort de viaje. Para ellos hemos creado una sección específica dentro de la página web, desde la que podrán encontrar soluciones concretas para cada uno de sus gustos o necesidades: garantizar la seguridad de sus equipos, aumentar sus prestaciones y confort, conseguir un mayor ahorro energético, eliminar barreras o, simplemente, cambiar la decoración de sus cabinas. Bajo cada uno de estos apartados, se puede acceder a las posibilidades y soluciones que ofrece **Otis** y que mejor se adaptan a sus equipos.

### **Puerta abierta**

La página www.otis.com ofrece a los usuarios que la visiten la posibilidad de contactar con nosotros a través del correo electrónico y obtener nuestra respuesta en un mínimo plazo de tiempo.

De igual manera, los accionistas de **Zardoya Otis** tienen acceso a información específica para ellos en la sección **“Zardoya Otis en Bolsa”**, donde encontrarán los últimos datos financieros y bursátiles de la compañía, así como un buzón electrónico exclusivo al que enviar sus dudas o sugerencias ([info.accionista@otis.com](mailto:info.accionista@otis.com)).

Handwritten signature and initials, possibly "Alb" followed by a flourish and the number "4".

## **Ampliación de la gama de ascensores sin cuarto de máquinas**

**Otis** quiere no sólo responder, sino adelantarse, a la demanda del mercado, mediante una completa gama de productos que cubra todas las posibles necesidades de nuestros usuarios.

Fieles a esta aspiración, **Otis** ha ampliado las gamas de sus dos productos más innovadores: los ascensores sin cuarto de máquinas Gen2 y Otis 2000 VF MRL.

Gen2, disponible para capacidades de 630 a 1.000 Kgs ( 8 a 13 personas), representa un cambio revolucionario y una nueva aportación de **Otis** a la evolución técnica del ascensor. Esta innovadora tecnología se sustenta en la sustitución de los tradicionales cables de suspensión por cintas planas de tracción reforzadas de acero, ligeras y flexibles. Esto hace posible la incorporación de una máquina de reducido tamaño -- tan sólo 25 centímetros de ancho por 100 centímetros de largo, dimensiones un 70% menores que las habituales en máquinas tradicionales--, lo que permite la liberación de espacio valioso y utilizable en el edificio.

Gen2 ofrece a los pasajeros un viaje silencioso, suave y confortable. Al igual que todos los productos **Otis**, su funcionamiento ha sido probado para resistir ante las más desfavorables condiciones de uso. Gen2, además, incorpora nuevos desarrollos en equipamientos de seguridad, que lo convierten en uno de los ascensores más seguros y fiables jamás diseñados.

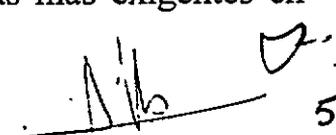
### **Confort y ahorro de espacio**

Otis 2000 VF MRL, ascensor sin cuarto de máquinas desarrollado íntegramente por el Centro de Ingeniería de **Zardoya Otis** en España, también ha visto ampliada su gama de producto. Para cubrir las necesidades de la gama alta del mercado, a las versiones para 4, 5 y 6 personas se añade ahora una nueva versión para capacidades de hasta 8 personas.

Además de no necesitar cuarto de máquinas, Otis 2000 VF MRL destaca por su sistema de regulación progresiva de velocidad mediante un motor de Frecuencia Variable. Esto se traduce en una mayor precisión en la nivelación del suelo, un funcionamiento silencioso y un mayor confort en los trayectos, lo que explica la excelente acogida de este producto en el mercado español.

Otis 2000 VF MRL permite una flexibilidad mayor en el diseño del inmueble que los ascensores tradicionales, ya que su máquina de tracción, versión VAT, se instala en la parte superior del recinto, dejando libre el espacio habitualmente destinado a los cuartos de máquinas.

Todas estas ventajas están avaladas por la alta precisión y la excepcional fiabilidad del producto, que cumple, además, con las normas internas y externas más exigentes en materia de calidad y seguridad.

*D. I. B.*  5

## FABRICACION

En el año 2000 se ha producido un fuerte incremento de la actividad industrial que ha afectado a todas nuestras líneas de producto. Así, han salido de nuestras fábricas una media diaria de más de 37 ascensores y 102 máquinas. Ello ha significado que la facturación de la fábrica creciera un 21% respecto del año precedente.

Este crecimiento en la actividad fabril, consecuencia de la buena coyuntura de los mercados a los que suministramos, ha podido ser afrontado por la compañía gracias a las inversiones empleadas años atrás (muy especialmente las de 1999) y a la intensa actividad de outsourcing que hemos desarrollado. En este sentido, es de destacar el nuevo enfoque dado a la misma, consistente en reducir intermediación y manipulación interna a través de una mayor involucración de algunos proveedores clave que han empezado a suministrar subsistemas completos, manteniendo nuestros técnicos el control de sus procesos de fabricación y de los criterios de cualificación de los componentes.

Con el fin de posibilitar un manejo fluido de los materiales, se tomó la decisión de crear una Centro de Distribución. Este Centro, bajo la supervisión de la Fábrica de Madrid, recibe materiales fabricados contra pedido por las distintas fuentes de suministro, los agrupa en función de su destino y los reexpide finalmente a la obra.

El primer semestre del año se caracterizó por una fuerte presión al alza en el precio de los materiales comprados, consecuencia de la apreciación del dólar, del incremento de los derivados del petróleo y de la mayor inflación. Para contrarrestarla, se acometieron planes alternativos de reducción de costo que --unidos a los beneficios que nos han proporcionado acuerdos globales de suministro establecidos por **Otis**, las mejoras de productividad y el aumento de volumen-- nos han permitido terminar el año con un costo real del producto igual al que teníamos el año anterior.

En otro orden de cosas, cabe destacar la ampliación de nuestra gama de productos. Así, dentro de la estrategia global de suministro de **Otis**, se ha elegido a San Sebastián para que sea proveedor del sistema completo de seguridad de los ascensores de la nueva generación, Gen2, y de la fabricación de la nueva línea de limitadores que equiparán los ascensores **Otis** de la gama alta (hasta 4 m/s) y que mayoritariamente se destinan a mercados exteriores, fundamentalmente Estados Unidos y Japón. Se designó a la fábrica de Madrid como fuente global de suministro de los ascensores sin cuarto de máquinas con capacidad de hasta seis personas, equipo que ha sido objeto de una positiva acogida en los mercados centroeuropeos. El reconocimiento internacional de la calidad y competitividad de nuestros fabricados queda patente en el hecho de que el 47% de nuestra producción se haya destinado a la exportación.

*Nib. C*

## **INVESTIGACION Y DESARROLLO**

En el año 2000, se ha completado el diseño de la gama básica del ascensor sin cuarto de máquinas Otis 2000 VF MRL.

Este ascensor, preparado para cabinas con capacidades de hasta 4 y 6 personas, tiene una velocidad nominal de 1 m/s y está dotado con un control de velocidad de frecuencia variable VF.

Además de su lanzamiento nacional, fue homologado a través del Sistema Pasaporte para su utilización a nivel mundial, siendo ya punto de referencia en diversos mercados europeos.

En el área de diseño se ha desarrollado una extensa actividad de mejora de calidad y fiabilidad del producto y se ha seguido avanzando en una mayor adaptación del diseño a los procesos de fabricación, todo ello con el fin de obtener reducciones de costo del producto que mantengan y mejoren la competitividad del mismo. Los proyectos más destacados en este ámbito están siendo el diseño y desarrollo de sistemas de pesacargas de cabina y nuevos cuadros de maniobra donde se introduce la modularización de su conexionado interno, un concepto del que se están derivando importantes ahorros en la fabricación.

## **EXCELENCIA Y CALIDAD TOTAL**

### **Certificación de productos con Pasaporte de Calidad**

**Zardoya Otis, S.A.**, ha comercializado desde siempre productos de la más alta calidad, obteniendo este reconocimiento en el mercado. Sabemos, sin embargo, que los clientes son cada vez más exigentes, y que en este mundo de rápido cambio y fuerte competencia, las empresas de nuestra competencia no permanecen estáticas.

Por ello, no dejamos nunca de buscar nuevas fórmulas de incrementar la calidad de nuestros equipos y productos, para así exceder los requerimientos de nuestros clientes y lograr su completa satisfacción.

Dentro del programa ACE (Alcanzando Excelencia en la Competitividad), cuya implantación se viene realizando desde principios de 2000, todas las compañías **Otis** disponen de una herramienta de certificación de la calidad de nuevos productos --el Sistema Pasaporte-- que nuestra compañía ha sabido no sólo adoptar, sino incluso mejorar.

El Sistema Pasaporte, compuesto en realidad por cinco Pasaportes diferenciados, asegura que la Alta Dirección está siempre involucrada en las etapas clave del proceso de los nuevos desarrollos mediante revisiones y aprobaciones cuidadosas y detalladas, a fin de conseguir equipos y productos libres de defectos que excedan las expectativas del mercado.

*Handwritten signature and number 7*

Los cinco Pasaportes de Calidad suponen la aprobación del proyecto, la fijación definitiva del diseño, la disponibilidad total para la comercialización en serie, su comprobación mediante una serie piloto inteligentemente situada y la revisión de todo el proceso para aplicar las lecciones aprendidas a futuros desarrollos.

**Zardoya Otis, S.A.**, ha introducido una innovación y mejora en el Sistema Pasaporte que le ha supuesto el reconocimiento por **Otis** como Mejor Práctica Mundial en el año 2000. Consistió en aumentar las oportunidades de revisión del programa por la Alta Dirección.

Para lograrlo, en los programas de desarrollo de productos clave --como el de su nuevo ascensor sin cuarto de máquinas Otis 2000 VF MRL-- se llevaron a cabo cada semana reuniones del Director General con los de Calidad, Compras, Fabricación, Ingeniería, Investigación y Desarrollo, Marketing, Obras, Seguridad y Ventas Internacionales. También el Vicepresidente del Área Sur de Europa participó en varias reuniones.

Mediante estas revisiones semanales, la Dirección estuvo siempre enterada e involucrada en todos los aspectos de los desarrollos de los nuevos productos y pudo realmente liderarlos, aprobando, modificando y decidiendo de forma continua las acciones pertinentes para conseguir los objetivos finales.

La utilización mejorada del Sistema Pasaporte está certificando y asegurando la superior calidad de nuestros productos, lo que nos permitirá seguir manteniendo el liderazgo en el sector del Transporte Vertical.

## **RECURSOS HUMANOS**

### **Plan Estratégico de Formación y Desarrollo**

Los altos niveles de competencia que caracterizan a nuestro sector explican la situación de cambio permanente a que éste se encuentra sometido. A ello se une la creciente exigencia del mercado, lo que obliga a configurar organizaciones sólidas que, con gran preparación, sean capaces de desarrollar nuevos productos y servicios innovadores, dentro de un marco de calidad total y con los medios de seguridad y salud laboral necesarios para eliminar riesgos.

Nuestra organización, para poder consolidar su liderazgo en el mercado español y partiendo de los citados parámetros, diseñó en su día la aplicación del Plan Estratégico de Formación y Desarrollo, estableciendo objetivos coherentes con los de la propia compañía y también, naturalmente, con los retos que impone el mercado.

En 2000, las principales acciones del Plan se centraron en las áreas de Formación Técnica, Desarrollo Directivo, Ventas, Seguridad, Informática, Calidad y Comunicaciones. Se impartieron un total de 127 seminarios y cursos, que han supuesto 115.658 horas lectivas, con un promedio de 26,56 horas por persona y año. En términos económicos, todo ello equivalió a 474 millones de pesetas, cantidad que incluye costes directos e indirectos. Esta cifra tiene un indudable componente estratégico, ya que estamos ante una inversión orientada a desarrollar las capacidades de las personas de la

*V. B. C.*

organización, influyendo con ello de manera directa en potenciar la competitividad y, en definitiva, el futuro de la compañía.

Por otra parte, y al igual que en años anteriores, los representantes de los trabajadores y la Dirección acordaron acogerse al Acuerdo Nacional de Formación Continua, organizado por el FORCEM y promocionado por las Centrales Sindicales y las Organizaciones Empresariales (Confemetal).

### **Programa de Prácticas**

**Zardoya Otis, S.A.**, ha suscrito convenios marco y de cooperación con la mayoría de las universidades, tanto de carácter público como privado, así como con los Institutos de Formación Profesional, con el propósito de ayudar a la sociedad a que las nuevas generaciones de estudiantes, tanto universitarios como no universitarios, tengan una oportunidad de realizar prácticas en nuestra empresa. Durante el ejercicio objeto de este análisis, desarrollaron prácticas un total de 89 estudiantes, algunos de los cuales, al finalizarlas, fueron contratados por la compañía.

### **Programa Educativo de United Technologies Corporation**

Como continuación de la iniciativa lanzada en 1997, y con el firme propósito de potenciar la educación y formación de carácter individual de las personas que componen la plantilla de la compañía, en 2000 continuó la aplicación del Programa Educativo de **United Technologies Corporation (UTC)**, matriz de nuestro accionista mayoritario **Otis Elevator Company**.

Como es sabido, este Programa está dirigido a cualquier persona de la organización que desee realizar estudios de Formación Profesional y de acceso a la Universidad, así como a los que quieran emprender estudios universitarios o de postgrado de carácter público, siendo en todos estos casos financiados en su integridad.

Durante 2000, se acogieron a estas facilidades un total de 41 personas, 4 de ellas dentro del Programa Adicional (acceso a la universidad, Formación Profesional, etc.) y las 37 restantes en estudios de Master, Doctorado, Licenciaturas, Ingenierías, Ingenierías Técnicas y Diplomaturas. La inversión global fue de cerca de 12 millones de pesetas.

### **Special Olympics**

La compañía y un alto número de sus trabajadores continuaron en 2000 su estrecha y ya antigua colaboración con **Special Olympics**, organización no gubernamental de carácter internacional que fomenta la competición deportiva entre los jóvenes discapacitados psíquicos con el propósito de proporcionarles posibilidades de integración y desarrollo profesional.

El apoyo prestado tiene dos manifestaciones: recursos económicos (a los que contribuyen empresa y empleados) y tiempo de dedicación, generosamente ofrecido por quienes dentro de la organización deciden actuar como voluntarios.

116.0  
9

Gracias, en parte, a estas aportaciones, durante 2000 fue posible la organización por parte de **Special Olympics** de destacados acontecimientos en España y la participación de delegaciones nacionales en eventos internacionales. Cabe destacar, entre todos ellos:

- Campeonato de natación (Madrid)
- Campeonato de tenis (Madrid)
- Campeonato Europeo de Baloncesto (Italia)
- Juegos Europeos de Verano (Holanda)
- Campeonato de Baloncesto y Fútbol (Madrid)
- Juegos Nacionales de Figueras (Cataluña)
- Campeonato Nacional de Fútbol Sala (Madrid)

### **Comunicación Interna**

En base al plan de Comunicación Interna establecido, sustentado en una amplia gama de herramientas y canales, durante el pasado ejercicio se obtuvieron buenos resultados. Destacaron especialmente el Programa Diálogo, el Plan de Sugerencias, el Plan de Acciones Correctoras, Desarrollo Etico, etc.

Desde el punto de vista de los soportes escritos, continuó la edición trimestral del Boletín Informativo y el lanzamiento de ediciones especiales de seguridad, posters, código de ética, etc.

Este esfuerzo en materia de comunicación interna —y, en general, la política de Recursos Humanos que viene desarrollando **Zardoya Otis**— fue merecedora durante 2000 de diversas distinciones que llenan de aliento y renovada ilusión a sus responsables dentro de la empresa:

- Por segundo año consecutivo, “Premio Comunicación Interna” de la prestigiosa Asociación Empresarial de Comunicación Empresarial (ADECIN).
- “Premio a la Dirección de Recursos Humanos” y “Premio de Mecenazgo”, patrocinados por el IESE, Actualidad Económica y ADECCO.
- “Premio ASTER de Trayectoria Empresarial” de la Escuela Superior de Gestión Comercial y Marketing (ESIC)

### **Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente**

**Zardoya Otis, S.A.**, tiene establecido un completo y exigente Programa Preventivo de Seguridad, Salud y Medio Ambiente que aplica los estándares más altos para proteger la salud y seguridad de sus trabajadores y de los usuarios y el entorno.

Cada año se establecen objetivos y metas exigentes con el compromiso de mejora continua y se desarrollan Planes de Acción donde están contempladas todas las áreas de la compañía. La aplicación de las últimas tecnologías y la participación de los Comités de Seguridad, así como la del resto de trabajadores y de los propios clientes y usuarios,

*Nb. C.*  
10

hace que los progresos en estas materias sean reconocidos y valorados muy positivamente por todos los involucrados.

La reducción progresiva del número de accidentes y la puntuación resultante de las diferentes auditorías internas y externas que se realizan son también indicadores que demuestran la firme apuesta de **Zardoya Otis, S.A.**, por estos decisivos ámbitos.

### **Plantilla**

Al finalizar el ejercicio, la plantilla del **Grupo Zardoya Otis** se elevaba a 4.731 personas, frente a las 4.752 de un año antes.

## **ADAPTACIÓN AL EURO**

La compañía y sus sociedades filiales han abordado con antelación la adaptación a la nueva moneda única, el euro, cuya plena entrada en vigor tendrá lugar el 1 de enero de 2002.

A tal fin, se inició ya en el ejercicio 1999, junto a los trabajos necesarios para la adaptación al año 2000, un plan de actuaciones cuyo cumplimiento está siendo riguroso, por lo que el Grupo estará preparado con antelación al cierre del ejercicio 2001 para abordar el cambio sin riesgo alguno para su actividad financiera, contable, comercial, etc.

Durante el ejercicio 2001, simultanearemos las operaciones en euros y en pesetas con la intención de satisfacer las necesidades de nuestros clientes. De forma paralela, nuestros sistemas de información internos irán convirtiéndose gradualmente a la nueva moneda para facilitar así la adaptación de nuestro personal. Sin embargo, y a efectos legales, nuestras cuentas anuales del ejercicio 2001 seguirán presentándose en pesetas, sin perjuicio de que el Capital Social esté denominado en euros, operación que se realizó con motivo de la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000.

  
AA

## DIVIDENDOS

Los dividendos distribuidos y pagados durante el año 2000 se resumen en el siguiente cuadro:

2000	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto en Euros	Dividendo bruto en Millones Pesetas
10 Mar. 2000	20 pts.	4º a cta. 1999	136.344.155		2.727
10 Jun.. 2000	0,12 euros	1º a cta. 2000	136.344.155	16.361.298,60	2.722
11 Set.. 2000	0,12 euros	2º a cta. 2000 (autocartera)	136.344.155 <u>(377.026)</u> 135.967.129	16.316.055,48	2.715
11 Dic. 2000	0,12 euros	3º a cta. 2000 (autocartera)	149.978.570 <u>(1.232.302)</u> 148.746.268	17.849.552,16	2.970
<b>TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN EL AÑO NATURAL 2000</b>					<b>8.407 2.727 11.134</b>
12 Mar. 2001	0,12 euros	4º a cta. 2000 (autocartera)	149.978.570 <u>(1.346.557)</u> 148.632.013	17.835.841,56	2.970
<b>TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 2000</b>				<b>68.362.747,80</b>	<b>11.375 PAY-OUT 96%</b>

### Acciones con derecho a dividendo

Tanto el cuarto y último dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 1999, distribuido el 10 de marzo de 2000, como el primero a cuenta del ejercicio 2000, distribuido el 10 de junio de 2000, fueron aplicados sobre el total de acciones en circulación, cuyo volumen total se elevaba, tras la ampliación de capital liberada 1 x 10 llevada a cabo el 6 de octubre de 1999, a 136.344.155.

El segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2000 (abonado el 11 de septiembre de 2000) se pagó a las 135.967.129 acciones resultantes de deducir de las ya mencionadas 136.344.155 acciones, las 377.026 acciones en autocartera.

Al tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2000 (abonado el 11 de diciembre de 2000) tuvieron derecho las 13.634.415 acciones provenientes de la ampliación de capital liberada 1 x 10 lleva a cabo el 2 de octubre de 2000, con lo que el total de acciones con derecho a dicho dividendo quedaba establecido en 149.978.570. Deducidas las 1.232.302 acciones en autocartera, el tercer dividendo se pagó a las 148.746.268 acciones resultantes.

Finalmente, el cuarto y último dividendo a cuenta del ejercicio 2000 se pagó el 12 de marzo de 2001 a las 148.632.013 acciones resultantes de deducir de las 149.978.570 acciones, las 1.346.557 acciones en autocartera.



## **Dividendo bruto total**

En conjunto, los dividendos distribuidos con cargo a los resultados de 2000 ascendieron a 11.375 millones de pesetas, frente a los 9.966 millones del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 14.1%.

## **EVOLUCION DEL CAPITAL**

### **Redenominación de la cifra de capital social a euros**

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000 acordó redenominar la cifra de capital social de la compañía mediante la aplicación del tipo de conversión oficial de 166,386 pesetas por euro, con lo que su importe anterior --que era de 9.544.090.850 pesetas-- quedó fijado en 57.361.141,26 euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 21 de la ley 46/1988 de 17 de diciembre sobre introducción del euro.

Como consecuencia de dicha redenominación, el valor nominal de las acciones de la Sociedad quedó establecido en 0,420708473054822 euros por acción.

### **Reducción del capital social y de la reserva legal**

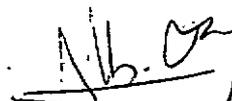
La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000 acordó, asimismo, reducir el capital social de la compañía en la cuantía de 43.726.725,76 euros, dotando la cuenta de reservas voluntarias de libre disposición, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones representativas del capital social, que pasó a tener un valor nominal de 0,10 euros por acción.

Al mismo tiempo, la mencionada Junta General de Accionistas acordó reducir la cuenta de reserva legal en 1.483.187.712 pesetas, dejándola situada en la cuantía de 500 millones de pesetas, pasando el importe de esta reducción a la cuenta de Reserva Voluntaria.

### **Ampliación de capital**

Con posterioridad, y una vez distribuido el 11 de septiembre de 2000 el segundo dividendo trimestral con cargo a los resultados del ejercicio 2000, se inició la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000.

Su proporción fue de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, mediante la emisión de nuevas acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Revalorización. El importe de esta operación se elevó a 1.363.441,50 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 13.634.415 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una.

  
43

El período de suscripción se desarrolló entre el 2 de octubre y el 2 de noviembre de 2000, ambos inclusive. Una vez finalizada la ampliación, el capital social pasó a ser de 14.997.857,00 euros y a estar representado por 149.978.570 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de la ampliación, por lo que participaron en el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2000, distribuido el 11 de diciembre de 2000. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia con efectos 4 de diciembre de 2000 y con efectos 7 de diciembre de 2000 en la Bolsa de Valores de Bilbao.

### **Acciones propias**

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000, ha adquirido acciones propias por un valor de 10.538.734,68 euros (equivalente a 1.753.497 pesetas). Las acciones en autocartera (incluyendo las asignadas en la ampliación liberada de 2 de octubre 2000) ascendían, al cierre del ejercicio, a 1.230.098, que representan el 0,82 % del total del capital social y un costo medio de 8,57 euros (1.425 pesetas).

El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera, han quedado en suspenso.

## **MERCADO DE VALORES**

La Bolsa española cerró el año 2000 con el peor resultado de la década y uno de los peores de su historia.

Para entender el comportamiento durante el año del selectivo Ibex-35 (cuyos 35 valores acaparan más del 90% de la inversión total en Bolsa), conviene recordar el precedente del ejercicio anterior, en el que --a pesar de registrarse una revalorización del 18.34%, que supuso situar la subida acumulada en el período 1995-1999 en el 300%-- se pusieron de manifiesto algunos signos menos optimistas, ya que más de la mitad de las compañías que integran este indicador cerraron en negativo.

Este mal comportamiento durante 1999 de muchos de los valores del Ibex-35 continuó en 2000, un fenómeno al que se unieron las dificultades vividas por el conjunto de las bolsas mundiales (sólo 6 de las 40 más importantes terminaron el pasado año en positivo). Lo cierto es que al cierre del año 2000 el Ibex-35 acumulaba un descenso del 21.75%, un porcentaje que situó a la bolsa española entre las más bajas a escala internacional.

*Vib. Jn*

Por su parte, el Índice General de la Bolsa de Madrid, que también había tenido un crecimiento sostenido los últimos años, terminó el 2000 con una pérdida del 12.6%.

Este fuerte cambio de signo en el mercado bursátil español, así como en el resto de las bolsas más representativas, fue consecuencia, sin duda, de la explosión de la enorme burbuja especulativa que se originó en 1999 con la entrada en la Bolsa de las empresas de nueva tecnología. La alta demanda suscitada por este tipo de valores, así como los riesgos inherentes a negocios de tan alto crecimiento potencial pero también tan poco predecibles, llevaron a la Bolsa de Madrid a crear el llamado "Nuevo Mercado", cuyo primer empuje contribuyó decisivamente a que nuestros índices bursátiles alcanzaran, en marzo de 2000, sus máximos históricos.

Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2000 se pasó sin transición de un optimismo desmedido a una alarma creciente, derivada, en gran parte, de lo que estaba sucediendo en las bolsas estadounidenses con las empresas de la denominada Nueva Economía. El reflejo en la Bolsa española fue dramático: el "Nuevo Mercado", que inició su andadura con un valor de 10.000 puntos, terminó el año en 3.369.9 puntos, lo que ha propiciado que los inversores hayan vuelto a sus análisis tradicionales de la "vieja economía", recuperando la confianza en las claras y reales posibilidades que ofrecen las empresas de mediana y pequeña capitalización, casi todas ellas olvidadas durante el intenso pero también efímero "boom" de lo tecnológico.

En estas circunstancias, el comportamiento de las acciones **Zardoya Otis** en el año 2000 puede considerarse como satisfactorio, ya que cerró a 9.35 euros por acción, con un PER de 19.7 y una revalorización de la capitalización bursátil del 5.27%, al pasar de los 221.640 millones de pesetas con que finalizó el ejercicio 1999 a 233.323 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000.

Parece oportuno en este punto comentar el comportamiento, un tanto irregular, de las acciones de **Zardoya Otis** estos últimos años, ya que no parecen entrar en la lógica subidas y bajadas excesivamente fuertes en una Sociedad cuya cuenta de resultados es muy poco cíclica, ya que los cambios coyunturales de la economía le pueden influir en variaciones porcentuales perfectamente asumibles. Lo cierto es que al cierre de 1998 el índice PER --que en años anteriores había oscilado entre 20 y 22-- subió bruscamente a 28.9, lo que equivalía a un crecimiento de la capitalización bursátil en aquel año del 45.6%. Al año siguiente (1999), el beneficio neto creció el 10.1%, pero el PER se situó de nuevo en el 21.2, con un descenso en la capitalización bursátil del 19.3%. Este comportamiento creó una gran confusión entre los accionistas, que se transformó en decepción para aquellos que habían comprado las acciones en el período de euforia de mediados del año 1998.

Haciendo un análisis de la evolución del título de **Zardoya Otis** a largo plazo, se puede comprobar que el Índice General de la Bolsa de Madrid, que al 31/12/85 se estableció en 100, era al cierre del año 2000 de 880.7, es decir, que había crecido 8.8 veces. En cambio, y dentro del mismo período, el valor de capitalización de **Zardoya Otis** había pasado de 100 a 1.844. Dicho de otro modo: la capitalización bursátil se ha multiplicado por 18,4 en los últimos 15 años.

*[Handwritten signature]*  
15

Con el fin de facilitar un detallado seguimiento de la trayectoria de nuestros títulos desde 1.974, el siguiente cuadro refleja los valores por acción, tanto en euros como en pesetas, así como los valores ajustados después de las ampliaciones de capital liberadas y de los desdoblamientos llevados a cabo en todos estos años.

**EVOLUCIÓN DEL VALOR AJUSTADO DE LA ACCIÓN DE Z.O.S.A.**

(a 31 de Diciembre)

Fecha	Ampliaciones y Splits	Último Valor €	Último Valor Ptas.	Valor Ajustado €	Valor Ajustado Ptas.	Variación año %	P.E.R.	Capitaliz. bursátil (Mill. €)	Capitaliz. bursátil (Mill. Ptas.)
dic-74		37,68	6.270	0,14	23		14,3	13,3	2.213
dic-75	1 x 5 (*)	34,26	5.700	0,13	21	-9,09%	15,2	14,5	2.414
dic-76	1 x 6 (*)	25,84	4.300	0,10	17	-20,79%	10,4	12,8	2.124
dic-77		25,12	4.180	0,10	16	-2,79%	6,3	12,4	2.065
dic-78	1 x 6 y 2 x 7 (*)	20,13	3.350	0,11	18	9,53%	8,8	14,9	2.483
dic-79		15,63	2.600	0,08	14	-22,39%	5,9	11,6	1.927
dic-80		15,63	2.600	0,08	14	0,00%	4,8	11,6	1.927
dic-81	2 x 5 y 1 x 3	13,94	2.320	0,14	23	66,56%	6,8	19,3	3.209
dic-82		16,05	2.670	0,16	27	15,09%	6,3	22,2	3.694
dic-83	1 x 5	19,23	3.200	0,23	38	43,82%	8,3	31,9	5.312
dic-84	1 x 6	26,56	4.420	0,37	62	61,15%	11,5	51,4	8.560
dic-85	1 x 6	33,66	5.600	0,55	91	47,81%	13,8	76,0	12.653
dic-86	1 x 6	63,11	10.500	1,20	200	118,75%	22,4	166,4	27.679
dic-87	1 x 12 (*) y 1 x 6	61,60	10.250	1,37	228	13,89%	22,8	205,2	34.150
dic-88	1 x 4 y 1 x 5	52,89	8.800	1,76	293	28,78%	18,2	264,3	43.979
dic-89	1 x 10	60,28	10.030	2,21	368	25,38%	15,8	331,4	55.138
dic-90		63,71	10.600	2,34	389	5,68%	13,8	350,2	58.272
dic-91	1 x 5	61,30	10.200	2,70	449	15,47%	14,0	404,4	67.287
dic-92		52,23	8.690	2,30	382	-14,80%	11,0	344,5	57.326
dic-93	1 x 10	81,74	13.600	3,95	658	72,15%	17,0	593,1	98.688
dic-94	1 x 10	82,28	13.690	4,38	729	10,73%	17,4	656,8	109.275
dic-95	1 x 10	79,63	13.250	4,66	776	6,46%	17,0	699,2	116.340
dic-96	1 x 10	90,75	15.100	5,84	972	25,36%	19,5	876,5	145.842
dic-97	1 x 10	106,68	17.750	7,56	1.257	29,30%	22,0	1.133,4	188.580
dic-98	1x6 y split 5x1	26,62	4.430	11,00	1.831	45,59%	28,9	1.650,1	274.548
dic-99	1x10 y split 2x1	9,77	1.626	8,88	1.478	-19,27%	21,2	1.332,1	221.640
dic-00	1x10	9,35	1.556	9,35	1.556	5,27%	19,7	1.402,3	233.323

(\*) Con desembolso

## **EVOLUCION PREVISIBLE**

En términos generales, las expectativas económicas para el año 2001 aparecen inciertas y volátiles, debido a tres grandes incertidumbres: la evolución del precio del petróleo, el ritmo de recuperación del euro y el alcance real de la anunciada desaceleración económica en Estados Unidos.

Con independencia de estos factores, seguimos confiando en la economía española, ya que si bien crecerá a un menor ritmo que el de los últimos años, todavía mostrará un dinamismo aceptable, incluso superior al de nuestros países vecinos.

En cuanto a **Zardoya Otis S.A.**, la importante cartera de pedidos pendientes de ejecutar al comienzo de este ejercicio nos hace ser optimistas respecto a la obra a ejecutar y, por tanto a los resultados de Venta Nueva.

Es de esperar, asimismo, un buen crecimiento en nuestra actividad de Servicio, debido al mayor número de unidades nuevas que esperamos entren en nuestra cartera de mantenimiento procedentes de instalaciones terminadas. También esperamos un crecimiento en Modernizaciones y Sustituciones.

La compañía seguirá manteniendo su política de inversiones para la compra de otras sociedades relacionadas con nuestra actividad.

Por último, el Consejo de Administración, teniendo en cuenta la liquidez de la Sociedad, tiene la intención de mantener en 2001 su tradicional política de un "pay-out" cercano al 100%, mediante la distribución de cuatro dividendos trimestrales, así como la de llevar a cabo una nueva ampliación de capital liberada.

g.   
17

1  
2  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19  
20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30  
31  
32  
33  
34  
35  
36  
37  
38  
39  
40  
41  
42  
43  
44  
45  
46  
47  
48  
49  
50  
51  
52  
53  
54  
55  
56  
57  
58  
59  
60  
61  
62  
63  
64  
65  
66  
67  
68  
69  
70  
71  
72  
73  
74  
75  
76  
77  
78  
79  
80  
81  
82  
83  
84  
85  
86  
87  
88  
89  
90  
91  
92  
93  
94  
95  
96  
97  
98  
99  
100

**GRUPO ZARDOYA OTIS**

Cuentas anuales individuales,  
informe de gestión e informe de auditoría  
al 30 de noviembre de 2000

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

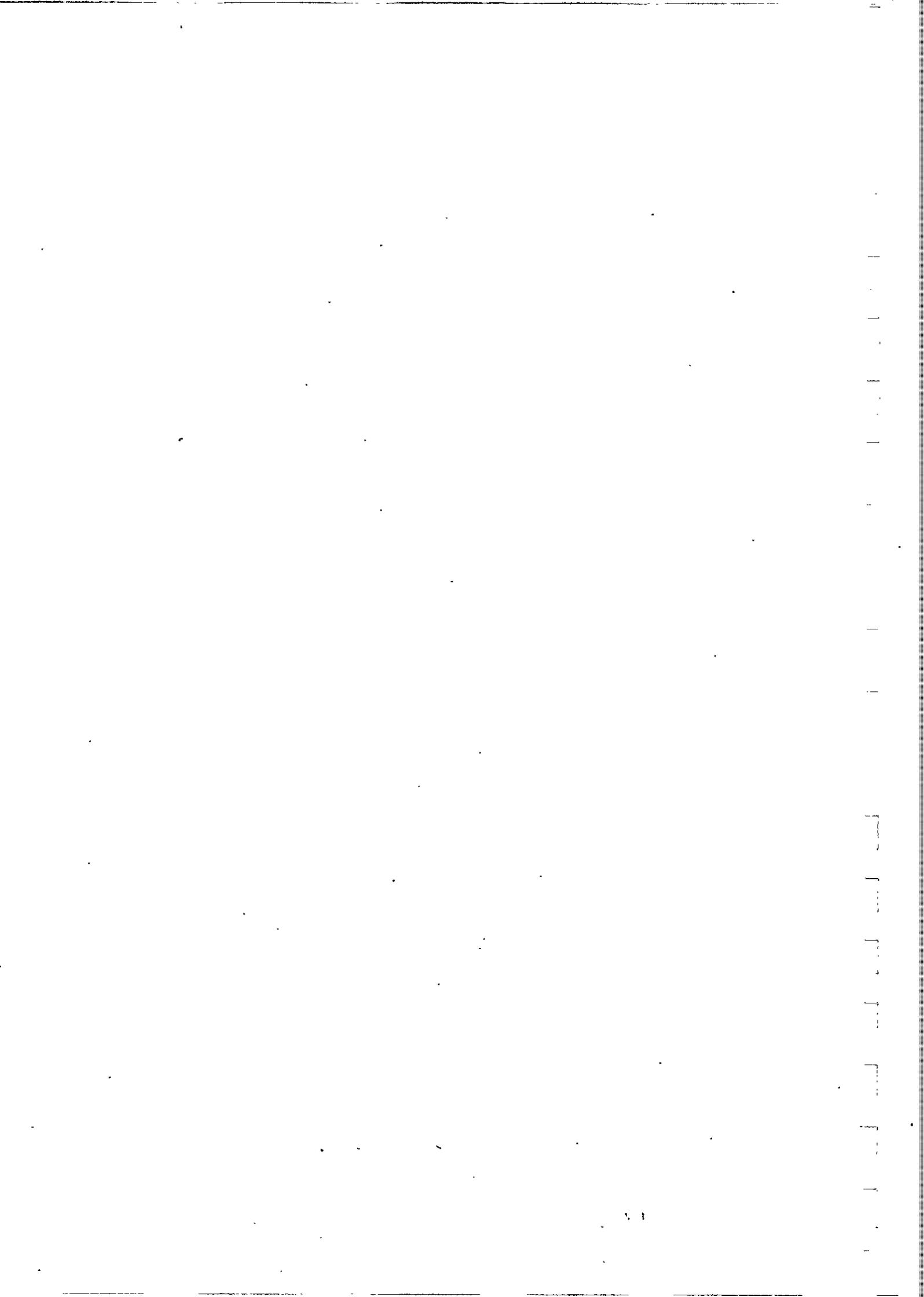
A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zardoya Otis, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de noviembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Zardoya Otis, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 6 de marzo de 2001, nuestra opinión de auditoría que coincide con la expresada en el párrafo 4 siguiente sobre sus cuentas anuales individuales. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se detalla en la Nota 4d).
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 3 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresábamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zardoya Otis, S.A. al 30 de noviembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Oscar Yebra Cemborain  
Socio-Auditor de Cuentas

6 de marzo de 2001



**ZARDOYA OTIS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999**

(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

(Expresados en Miles de pesetas)

Activo	2000	1999
<b>Inmovilizado</b>		
<b>Inmovilizado inmaterial (Nota 5)</b>	504 645	607 010
Gastos de investigación y desarrollo	412 195	369 974
Concesiones y patentes	560 544	732 319
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	282 237	282 237
Amortización	( 750 331)	( 777 520)
<b>Inmovilizado material (Nota 6)</b>	2 060 009	2 338 126
Terrenos y construcciones	1 517 271	1 528 668
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 503 081	3 456 449
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 049 425	1 891 652
Otro inmovilizado	2 130 560	2 185 609
Inmovilizado en curso	4 444	88 780
Amortización	( 7 144 772)	( 6 813 032)
<b>Inmovilizado financiero (Nota 7)</b>	7 799 395	7 313 442
Participaciones en empresas del grupo	8 339 815	7 992 178
Participaciones en empresas asociadas	-	712 094
Otras participaciones	3 948	3 948
Depósitos y fianzas a largo plazo	47 961	45 420
Provisiones	( 2 564 804)	( 2 786 028)
Administraciones Públicas a largo plazo	1 972 475	1 345 830
<b>Deudores por operaciones tráfico a L.P.</b>		
Efectos a cobrar largo plazo (Nota 9)	736 984	809 507
<b>Total inmovilizado</b>	<b>11 101 033</b>	<b>11 068 085</b>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>2 135</b>	<b>7 259</b>
<b>Activo circulante</b>		
<b>Existencias</b>	8 746 652	8 486 552
Materias primas	1 903 191	1 486 957
Productos en curso	119 869	200 893
Coste en proceso (Nota 8)	6 723 592	6 798 702
<b>Deudores</b>	20 927 936	20 155 796
Cientes (Nota 9)	15 409 723	16 022 230
Empresas del grupo, deudores	1 357 948	1 061 264
Deudores varios (Nota 10)	1 950 984	1 470 838
Personal	76 031	78 301
Administraciones Públicas (Nota 11)	3 958 969	3 325 927
Provisiones (Nota 9)	( 1 825 719)	( 1 802 764)
<b>Inversiones financieras temporales (Nota 12)</b>	15 866 604	14 420 249
Créditos a empresas del grupo	-	151 960
Cartera de valores a corto plazo (Nota 12)	5 136 100	10 397 627
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 12)	10 702 449	3 841 648
Depósitos y fianzas a corto plazo	28 055	29 014
<b>Tesorería</b>	154 526	88 467
<b>Ajustes por periodificación de activo</b>	140 688	207 385
<b>Total activo circulante</b>	<b>45 836 406</b>	<b>43 358 449</b>
<b>Total activo</b>	<b>56 939 574</b>	<b>54 433 793</b>

**ZARDOYA OTIS, S.A.**

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999**  
**(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)**  
**(Expresados en Miles de pesetas)**

Pasivo	2000	1999
<b>Fondos propios (Nota 13)</b>	<b>13 830 449</b>	<b>15 315 742</b>
Capital	2 495 433	9 544 091
Reserva legal	500 000	1 983 188
Reserva voluntaria	7 412 185	219 461
Reserva acciones propias	1 753 498	-
Reserva de revalorización	427 740	654 598
Acciones propias en situación especial	( 1 753 498)	-
Resultados del ejercicio	11 402 061	10 153 039
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	( 8 406 970)	( 7 238 635)
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>8 028 214</b>	<b>6 648 333</b>
Compromisos sociales (Nota 14)	8 028 214	6 648 333
<b>Acreeedores a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>46 282</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros acreedores a largo plazo	-	46 282
<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
<b>Deudas con entidades de crédito (Nota 15)</b>	<b>48 152</b>	<b>38 657</b>
Préstamos	38 610	7 405
Intereses	9 542	31 252
<b>Deudas con empresas del grupo</b>	<b>450 824</b>	<b>694 449</b>
<b>Acreeedores comerciales</b>	<b>18 327 355</b>	<b>16 717 595</b>
Proveedores (Nota 16)	5 914 131	6 237 327
Efectos a pagar	61 986	99 519
Facturación anticipada (Nota 8)	12 351 238	10 380 749
<b>Otras deudas no comerciales</b>	<b>12 523 843</b>	<b>11 482 012</b>
Administraciones Públicas (Nota 11)	7 051 997	6 507 996
Otras deudas	2 819 159	2 460 121
Remuneraciones pendientes de pago	2 652 687	2 513 895
<b>Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 17)</b>	<b>1 694 337</b>	<b>1 611 674</b>
<b>Ajustes por periodificación de pasivo (Nota 18)</b>	<b>2 036 400</b>	<b>1 879 049</b>
<b>Total acreedores a corto plazo</b>	<b>35 080 911</b>	<b>32 423 436</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>56 939 574</b>	<b>54 433 793</b>

*N. G.*

**ZARDOYA OTIS, S.A.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE  
NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999**  
(Expresadas en Miles de pesetas)

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>Ingresos</b>		
Ventas (Nota 21.a)	64 494 962	58 242 451
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 5)	412 195	369 974
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>569</u>	<u>554</u>
<b>Gastos</b>		
Aprovisionamientos	(22 511 536)	(18 959 102)
Consumo de mercaderías	(22 846 745)	(18 969 904)
Consumo de materias primas	<u>335 209</u>	<u>10 802</u>
Gastos de personal (Nota 21.b)	(22 212 664)	(20 911 983)
Sueldos y salarios	(15 520 721)	(14 734 560)
Cargas sociales	( 4 915 651)	( 4 666 890)
Compromisos sociales (Nota 14)	<u>( 1 776 292)</u>	<u>( 1 510 533)</u>
Amortización del inmovilizado	( 1 066 222)	( 1 112 930)
Material (Nota 6)	( 551 230)	( 614 897)
Inmaterial (Nota 5)	<u>( 514 992)</u>	<u>( 498 033)</u>
Variación de la provisión para morosos (Nota 9)	( 22 955)	107 908
Variación de la provisión para riesgos (Nota 17)	150 000	100 000
Otros gastos de explotación	( 4 382 773)	( 4 400 955)
Servicios exteriores (Nota 21.c)	( 4 337 116)	( 4 367 542)
Tributos	<u>( 45 657)</u>	<u>( 33 413)</u>
<b>Resultados de explotación</b>	<u>14 861 576</u>	<u>13 435 917</u>
Ingresos de participaciones en capital (Nota 7)		
En empresas del grupo	1 434 376	1 172 372
En empresas asociadas	<u>-</u>	<u>1 140 087</u>
Ingresos de otros valores negociables	235 663	454 350
Otros intereses financieros	492 323	228 876
Diferencias positivas de cambio	31 170	23 678
Gastos financieros	( 176 758)	( 178 403)
Diferencias negativas de cambio	<u>( 21 931)</u>	<u>( 38 545)</u>
<b>Resultados financieros</b>	<u>1 994 843</u>	<u>1 662 328</u>
<b>Resultado de las actividades ordinarias</b>	<u>16 856 419</u>	<u>15 098 245</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material	29 930	27
Variación de las provisiones	( 214 190)	( 344 145)
Cartera de valores de control (Nota 7)	( 214 190)	( 344 145)
Gastos extraordinarios (Nota 21.d)	<u>( 211 022)</u>	<u>-</u>
<b>Resultados extraordinarios</b>	<u>( 395 282)</u>	<u>( 344 118)</u>
<b>Resultados antes de impuestos</b>	16 461 137	14 754 127
Impuesto sobre sociedades (Nota 19)	<u>( 5 059 076)</u>	<u>( 4 601 088)</u>
<b>Resultados después de impuestos</b>	<u>11 402 061</u>	<u>10 153 039</u>

*Handwritten signature or initials*

## ZARDOYA OTIS, S.A.

### MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Expresada en Miles de pesetas)

#### 1. Actividad

La actividad principal de Zardoya Otis, S.A. es la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 21.a.

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables de la compañía, y se han formulado siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España recogidos en la legislación en vigor, y en particular los contenidos en el Plan General de Contabilidad de 27 de diciembre de 1990.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias y esta memoria, están expresadas en miles de pesetas (PMIs).

#### 3. Propuesta de aplicación de resultados

a) Se somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas la siguiente aplicación de resultados:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Bases de reparto</b>	
Pérdidas y ganancias	<u>11 402 061</u>
	<u>11 402 061</u>
<b>Distribución</b>	
A reserva voluntaria	27 457
A dividendos	<u>11 374 604</u>
	<u>11 402 061</u>

*[Handwritten signature]* 12.

b) Durante el ejercicio 2000 se han llevado a cabo las siguientes distribuciones de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2000 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>1er Dividendo</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 30 de marzo de 2000 y puesto al pago el 10 de junio de 2000. Acciones: 136.344.155. Total = 16.361.298,60 Euros	2 722 291
<u>2º Dividendo</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 6 de septiembre de 2000 y puesto al pago el 11 de septiembre de 2000. Acciones: 136.344.155 menos Autocarera de 377.026 = 135.967.129. Total = 16.316.055,48 Euros	2 714 763
<u>3º Dividendo</u> 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 16 de noviembre de 2000 y puesto al pago el 11 de diciembre de 2000. Acciones: 149.978.570 menos Autocarera de 1.232.302 = 148.746.268 Total = 17.849.552,16 Euros	<u>2 969 916</u>
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b><u>8 406 970</u></b>

Se incluye a continuación un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período, que permitía la distribución de los dividendos a cuenta que se efectuaron en las fechas antes mencionadas, y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo la distribución de los dividendos a cuenta anteriores.

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Dividendo a cuenta</u>		
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
	<u>Marzo</u>	<u>Agosto</u>	<u>Octubre</u>
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 1999	4 323 818	10 541 558	13 352 624
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(1 464 567)	( 3 612 687)	( 4 576 294)
<b>Beneficios netos disponibles</b>	<b>2 859 251</b>	<b>6 928 871</b>	<b>8 776 330</b>
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente	-	2 722 291	5 437 054
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>2 859 251</b>	<b>4 206 580</b>	<b>3 339 276</b>
<b>Cantidad que se propuso y distribuyó</b>	<b>2 722 291</b>	<b>2 714 763</b>	<b>2 969 916</b>
Liquidez en Tesorería	155 318	94 521	174 219
Inversiones financieras temporales	4 374 088	7 007 199	4 047 194
Préstamos a corto	( 19 720)	( 17 086)	( 10 200)
<b>Liquidez neta</b>	<b>4 509 686</b>	<b>7 084 634</b>	<b>4 211 213</b>


2


La liquidez existente en la fecha de declaración de cada uno de los dividendos a cuenta es muy superior al importe bruto de los mismos, existiendo en cada una de las fechas estudios de liquidez que abarcan un período de doce meses posteriores al mismo y que muestran una situación de liquidez desahogada.

c) Con posterioridad al cierre del ejercicio y con cargo a los resultados del ejercicio 2000, se ha llevado a cabo otra distribución trimestral de dividendos por parte de Zardoya Otis, S.A.

Miles de  
pesetas

4º Dividendo 0,12 Euros (20 pesetas) por acción. Declarado el 22 de Febrero de 2001 y puesto al pago el 12 de Marzo de 2001. Acciones: 149.978.570 menos Autocarera de 1.346.557 = 148.632.013.  
Total = 17.835.841,56 Euros

2 967 634

Con estos cuatro dividendos trimestrales, el importe total de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2000, asciende a P.Mls. 11.374.604 y ratio de Pay-out de 99,76% (P.Mls. 9.965.518, Pay-out del 98,15% en 1999).

#### 4. Principios y criterios contables más significativos

##### a) Gastos de ampliación de capital

Se consideran como gastos del ejercicio en que se produce la ampliación de capital.

##### b) Inmovilizado inmaterial

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición o coste de producción.

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Concesiones y patentes

Se recogen bajo este concepto los importes correspondientes al coste de subrogación de contratos de mantenimiento de aparatos elevadores. Su amortización se realiza de forma sistemática en un plazo de 5 a 10 años, excepto cuando se trata de importes no muy significativos, en cuyo caso se cargan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.



- Gastos de investigación y desarrollo

Se consideran gasto del ejercicio en que se realizan, activándose al cierre del ejercicio y amortizándose en el mismo momento en su totalidad, efectuándose su compensación y eliminación contable en el ejercicio siguiente.

c) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al coste de adquisición, habiéndose incluido en el valor de los bienes el efecto de las actualizaciones de valor practicadas al amparo de las disposiciones legales aplicables.

En este sentido, el valor de los elementos del inmovilizado material al 30 de noviembre de 2000 incluyen el efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio", siendo los principales criterios utilizados en la actualización, la aplicación de los coeficientes máximos para todos y cada uno de los elementos del inmovilizado material, y a los efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas de la forma de financiación no se ha aplicado el coeficiente reductor, al ser la tasa de endeudamiento tanto del ejercicio como de los cinco anteriores superior al 0,4.

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil y siempre que es posible conocer o estimar el valor neto contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de la vida útil de los respectivos bienes.

d) Inmovilizado financiero

Los valores mobiliarios de inversión, tanto permanente como temporal, de renta fija o variable, se encuentran valorados al precio de adquisición satisfecho en el momento de la suscripción o compra.

Se dotan las provisiones necesarias para reflejar la depreciación experimentada en los valores admitidos a cotización oficial en mercado organizado de valores, cuando su coste de adquisición resulta superior a la cotización media del último trimestre o el valor de mercado al final del ejercicio, el que sea inferior.

Las participaciones en empresas del grupo y asociadas se encuentran valoradas al coste de adquisición minorado en su caso por las provisiones que se entiendan necesarias para reflejar las desvalorizaciones sufridas. A estos efectos, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas en el momento de la compra, en la cuantía en la que subsisten al cierre del ejercicio.



La Sociedad ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación, en comparación con estas cuentas individuales, supone las siguientes magnitudes:

	<u>Miles de pesetas</u>
Total Activos	73 402 969
Fondos propios	16 286 422
Beneficios del ejercicio	11 843 593

e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad, se reflejan en el balance por su precio de adquisición, dotándose la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente. Las acciones propias se han registrado contablemente minorando los fondos propios, por haber decidido el Consejo de Administración, según se indica en la Nota 24, de Acontecimientos posteriores, someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas la reducción de capital mediante la amortización de las acciones propias. La corrección de dicha clasificación contable depende de la obtención de la pertinente aprobación de la Junta General de Accionistas.

f) Créditos y deudas no comerciales

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

g) Existencias

Se valoran al menor del valor de mercado o coste promedio de adquisición o fabricación, el cual incluye los costes directamente imputables al producto y la parte que le corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos de que se trata, en la medida en que tales costes corresponden al período de fabricación.

h) Coste en proceso

Los contratos en proceso se valoran añadiendo al coste incurrido el margen de beneficio esperado, que se obtiene en función del grado de avance de la obra en curso, de manera proporcional entre el coste total estimado y el precio de venta contractualmente convenido con los clientes.

i) Facturación anticipada

Corresponde a la facturación emitida a clientes, de acuerdo con las condiciones contractuales, estando la obra pendiente de terminación.

j) Compromisos sociales

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 representan 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.

Las provisiones para compromisos sociales incluyen asimismo la periodificación de costes de primas de seguro de vida del personal cuyo devengo contable se ha producido al cierre del ejercicio pero que corresponden a períodos posteriores a la fecha de jubilación.

Al 30 de noviembre de 2000, los cálculos actuariales se han actualizado usando hipótesis financiero - actuariales que incluyen una tasa de descuento del 4,5% anual (4% en 1999), tablas de mortalidad PER 2000 (GR80-2 en 1999), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo, en el ejercicio 2000 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años, que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 1999.

Los déficits acumulados por el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y por la disposición transitoria a la que se acogió la sociedad al 30 de noviembre de 1990 y que al 30 de noviembre de 2000 ascienden a PMIs 2.266.204, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 y 15 años, respectivamente (ver nota 14).

El efecto de las actualizaciones de los cálculos actuariales que no suponen una modificación de las hipótesis básicas, o cuando las mismas no tienen efecto significativo, se registra íntegramente en la cuenta de resultados de los ejercicios correspondientes.

k) Pagas extras y Vacaciones

Los pasivos devengados por Pagas Extraordinarias y Vacaciones se provisionan en su totalidad.

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

Los débitos y créditos originados por las operaciones de tráfico de la empresa, tanto deudoras como acreedoras, a corto o largo plazo, se registran por su valor nominal.

m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto que, en su caso, se origine por el Impuesto sobre Sociedades en cada ejercicio, se calcula en función del resultado económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación hasta su reversión. Los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo, en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años.





n) Diferencias de cambio en moneda extranjera

En función de las operaciones a que haga referencia y sus saldos asociados, se siguen las siguientes normas:

1. Inmovilizado material

La conversión a moneda nacional se realiza aplicando al precio de adquisición o coste de producción, el tipo de cambio vigente en la fecha de la incorporación de los bienes al patrimonio de la compañía.

2. Existencias

El precio de adquisición o el coste de producción se convierte en moneda nacional por aplicación del tipo de cambio vigente en la fecha en que se produce cada adquisición, excepto en los casos de seguro de cambio en los que se convierte al tipo de cambio contratado.

3. Créditos y débitos

La conversión de los créditos y débitos en moneda extranjera a moneda nacional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de cada operación. Al cierre del ejercicio se valoran a un tipo de cambio interno, que no difiere de forma sustancial del tipo de cambio oficial vigente en dicho momento.

Las diferencias positivas no realizadas no se integran, como norma general, en los resultados del ejercicio, incluyéndose en el balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios. Por el contrario, las diferencias negativas no realizadas se imputan directamente a resultados en el ejercicio.

o) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos derivados de los contratos de instalación y montaje de elevadores se reconocen en función del porcentaje estimado de terminación de las obras, efectuándose las necesarias correcciones, mediante reestimaciones periódicas para que el margen de beneficio o pérdida que resultará al cierre de los contratos no difiera de forma sustancial de los márgenes aplicados mientras los contratos están abiertos.

Los ingresos derivados de los contratos de mantenimiento, se periodifican contablemente de forma lineal en función del devengo de los mismos. La facturación puede ser mensual, trimestral, semestral o anual en función de las condiciones establecidas en los contratos firmados con los clientes, generándose, en su caso, los apuntes contables necesarios para reconocer facturaciones anticipadas.



## 5. Inmovilizado inmaterial

Los importes y variaciones experimentadas por las partidas que componen el inmovilizado inmaterial son los siguientes:

	Miles de pesetas			
	1998	1999	2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Gastos de investigación y desarrollo	357 104	(357 104)	412 195	(369 974)
Concesiones, Patentes y Licencias	732 319	-	732 319	(171 775)
Derechos s/ Bienes A. Financiero	315 844	(33 607)	282 237	-
<b>Coste</b>	<b>1 405 267</b>	<b>(33 607)</b>	<b>1 384 530</b>	<b>(541 749)</b>
			412 195	-
Gastos de investigación y desarrollo	(357 104)	357 104	(412 195)	369 974
Concesiones, Patentes y Licencias	(296 035)	(104 374)	(400 409)	171 775
Derechos s/ Bienes A. Financiero	(16 103)	16 103	(7 137)	(35 515)
<b>Amortización acumulada</b>	<b>( 569 242)</b>	<b>16 103</b>	<b>( 777 520)</b>	<b>541 749</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>736 025</b>		<b>607 010</b>	<b>504 645</b>

Adicionalmente durante el ejercicio económico se han adquirido PMIs 432 (PMIs 16.548 en 1999) correspondientes a inmovilizado inmaterial, las cuáles han sido cargadas directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Al 30 de noviembre de 2000 existen PMIs 61.986 (PMIs 145.801 al 30 de noviembre de 1999) registradas contablemente a corto plazo, correspondientes a cuotas pendientes de pago de activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, las cuales incluyen costes e intereses, y van cargándose a resultados del ejercicio en función de su vencimiento. Los pagos efectuados durante el ejercicio que finaliza el 30 de noviembre de 2000 han ascendido a PMIs 83.815 (PMIs 117.600 al 30 de noviembre de 1999). Los intereses pendientes de vencimiento a 30 de noviembre de 2000 ascienden a un importe de PMIs 2.135 (PMIs 7.258 en 1999).

El detalle de los bienes en régimen de arrendamiento financiero a 30 de noviembre de 2000 es el siguiente:

Año inicio contrato	Capital	Intereses	Cuotas satisfechas		Año vencimiento contrato
			años anteriores	año 2000	
1998	80 000	3 538	43 127	22 841	2001
1998	91 500	4 568	49 848	26 125	2001
1998	45 037	3 656	24 628	14 173	2001
1998	65 700	3 609	34 204	20 676	2001
	<b>282 237</b>	<b>15 371</b>	<b>151 807</b>	<b>83 815</b>	<b>61 986</b>

## 6. Inmovilizado material

Los importes y variaciones del inmovilizado material de Zardoya Otis, S.A. han sido los siguientes:

	Miles de pesetas					
	1998	1999	2000			
	Aumentos	Disminuciones	Otros	Aumentos		
				Disminuciones		
				Otros		
				2000		
Terenos y construcciones	1 543 068	( 24 723)	-	( 11 397)	-	1 517 271
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 202 390	254 059	-	( 55 608)	-	3 503 081
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 758 174	134 308	( 830)	( 2 041)	( 575)	2 049 425
Otro inmovilizado	2 250 856	148 568	33 607	(189 397)	(28 007)	2 130 560
Inmovilizado en curso	132 957	213 846	-	(170 938)	-	4 444
<b>Coste actualizado</b>	<b>8 887 445</b>	<b>761 104</b>	<b>33 607</b>	<b>(429 381)</b>	<b>(28 582)</b>	<b>9 204 781</b>
Terenos y construcciones	806 590	49 110	-	( 610)	-	907 568
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 523 033	221 882	-	( 38 752)	-	2 877 969
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 344 710	144 550	-	( 2 041)	(187)	1 622 548
Otro inmovilizado	1 754 201	199 355	16 103	(178 087)	. 187	1 741 687
<b>Amortización acumulada</b>	<b>6 428 534</b>	<b>614 897</b>	<b>16 103</b>	<b>(219 490)</b>	-	<b>7 144 772</b>
<b>Inmovilizado Material neto</b>	<b>2 458 911</b>	<b>2 338 126</b>				<b>2 060 009</b>

*[Handwritten signature]*

La Sociedad se acogió, en sus cuentas anuales cerradas al 30 de noviembre de 1996, a la actualización de balances practicada al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996", de 7 de junio, aplicando los criterios mencionados en la Nota 4c), originando un importe de PMIs 674.843 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material de la Sociedad. 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 PMIs 654.598.

Al 30 de noviembre de 2000 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de PMIs 262.864 (PMIs 312.672 al 30 de noviembre de 1999). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2000 es de PMIs 49.808.

La vida útil estimada para el cálculo de las amortizaciones para los distintos grupos del activo es, por término medio, la siguiente:

	<u>Años de vida útil</u>
Edificios y otras construcciones	50 y 33
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8,10, 13 y 4
Elementos de transporte	5 y 6
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	13

Al 30 de noviembre de 2000 y 1999 existen los siguientes elementos del inmovilizado material que se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Construcciones	297 602	297 602
Instalaciones técnicas y maquinaria	1 895 939	1 610 145
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 007 549	908 610
Otro inmovilizado	1 073 235	1 088 126
	<u>4 274 325</u>	<u>3 904 483</u>

Al 30 de noviembre de 2000 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 87.808 (PMIs 124.654 al 30 de noviembre de 1999) que serán presumiblemente adquiridos mediante financiación propia y, en su caso, utilizado el recurso del arrendamiento financiero.

Es política de la compañía contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material.

## 7. Inmovilizado financiero

El importe y las variaciones experimentadas durante los ejercicios económicos por las partidas que componen el inmovilizado financiero de Zardoya Otis, S.A. se muestran a continuación:

	1998				1999				Miles de pesetas 2000				
	Aumentos	Disminuciones	Traspasos		Aumentos	Disminuciones	Traspasos		Aumentos	Disminuciones	Traspasos		
Participaciones en empresas del grupo	7 758 659	( 7 856)	-	-	7 992 178	( 59 078)	-	-	406 715	( 59 078)	-	-	8 339 815
Participaciones en empresas asociadas	840 478	(128 384)	-	-	712 094	(712 094)	-	-	-	-	-	-	-
Otras participaciones:	4 699	( 751)	-	-	3 948	-	-	-	-	-	-	-	3 948
Créditos con empresas vinculadas	3 000 000	-	(3 000 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	43 012	2 408	-	-	45 420	-	-	-	2 541	-	-	-	47 961
Administraciones Públicas a largo plazo	795 430	528 686	-	21 714	1 345 830	-	-	-	621 702	-	4 943	-	1 972 475
	<u>12 442 278</u>	<u>772 469</u>	<u>(136 991)</u>	<u>(2 978 286)</u>	<u>10 099 470</u>	<u>(771 172)</u>	<u>4 943</u>	<u>1 030 958</u>	<u>1 030 958</u>	<u>(771 172)</u>	<u>4 943</u>	<u>4 943</u>	<u>10 364 199</u>
Provisión	( 2 448 579)	(344 145)	6 696	-	( 2 786 028)	435 414	-	( 214 190)	( 214 190)	435 414	-	-	(2 564 804)
Neto	<u>9 993 699</u>	<u>428 324</u>	<u>(130 295)</u>	<u>(2 978 286)</u>	<u>7 313 442</u>	<u>(335 758)</u>	<u>4 943</u>	<u>816 768</u>	<u>816 768</u>	<u>(335 758)</u>	<u>4 943</u>	<u>4 943</u>	<u>7 799 395</u>

El importe recogido como Administraciones Públicas a largo plazo corresponde a la parte de los impuestos anticipados registrados contablemente cuyo período de recuperación es superior a un año (Nota 19).

Las otras incorporaciones mas significativas realizadas durante el ejercicio 2000, corresponden a la adquisición de la Sociedad Artzai, S.A. y a la ampliación de capital de la Sociedad Ingar, S.A. suscrita íntegramente por Zardoya Otis, S.A. por importe de PMIs 212.000.

Las participaciones en empresas del grupo vienen representadas por la inversión de la compañía en las siguientes entidades:

Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación directa o indirecta	Valor contable de la participación	Provisión	Capital	Reservas	Miles de pesetas	
							Resultado neto del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	1 722 400	1 095 315	242 400	524 676	( 139 991)	-
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47 672	20 977	10 000	44 546	939	-
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	95,24	59 224	59 224	60 000	( 94 055)	( 22 148)	-
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27 537	-	10 000	116 540	47 403	28 561
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100 607	-	40 000	192 732	166 330	119 440
Motorización Eléctrica Lallierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	-	52 127	357 898	189 457	64 701
SADET, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	322 146	322 115	53 366	( 53 090)	( 246)	-
Olis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 958 370	-	351 060	1 395 250	1 157 114	829 929
Ascensores Pector, S.L.	Valencia	90,00	1 174 750	224 162	5 000	161 402	49 036	66 263
Serveis de L'ascensor, Manteniment, Reparació, Instal·lació i Reformes, S.L.	Barcelona	100,00	1 865 088	502 499	1 655 206	63 953	72 933	-
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	91 473	84 299	4 000	3 132	75	-
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	10 000	10 000	10 000	( 77 332)	( 42 275)	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	-	294 607	( 3 626)	63 383	-
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236 176	32 023	800	76 235	13 420	31 193
"	"		7 992 178	2 350 614				1 140 087

Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación directa o indirecta	Valor contable de la participación	Provisión	Capital	Reservas	Miles de pesetas	
							Resultado neto del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	1 722 400	1 134 889	242 400	384 685	( 39 574)	-
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47 672	-	10 000	45 485	2 501	-
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	271 224	143 889	100 000	55 797	( 28 462)	-
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27 537	-	10 000	96 540	76 898	53 922
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100 607	-	40 000	192 732	216 705	124 748
Motorización Eléctrica Lallierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	-	52 127	315 789	245 673	118 099
SADET, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	322 146	313 930	53 366	( 53 336)	8 185	-
Olis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 953 740	-	351 060	1 626 255	1 771 496	1 076 351
Ascensores Pector, S.L.	Valencia	90,00	1 260 880	350 605	5 000	210 438	78 435	-
Serveis de L'ascensor, Manteniment, Reparació, Instal·lació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1 810 640	427 136	1 655 206	136 886	125 346	-
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	91 473	86 699	4 000	800	( 26)	2 406
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	10 000	10 000	( 119 606)	( 33 790)	131 093	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	-	294 607	59 757	11 903	57 438
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236 176	89 778	800	32 218	2 980	1 412
Ascensores Artzal, S.A.	Guipuzcoa	100,00	108 585	7 878	10 000	2 724	-	-
"	"		8 339 815	2 564 804				1 434 376

*[Handwritten signature]*

La actividad principal de las diversas sociedades que componen el grupo es la fabricación e instalación de aparatos elevadores y el mantenimiento de los mismos (Nota 1), excepto para Inmobiliaria ZIE, S.A. (inmobiliaria) y Mototracción Eléctrica Latierro, S.A. (motores) y Puertas Automáticas Portis, S.A. (venta, fabricación, instalación, reparación de puertas).

Durante el ejercicio 2000 la Sociedad ha vendido la totalidad de la participación en empresas asociadas correspondiente a Mercapital al valor neto contable registrado al 30 de noviembre de 1999, (PMIs 276.680), no habiéndose, por tanto, generado resultado alguno por dicha transacción en el ejercicio.

#### 8. Coste en proceso y facturación anticipada

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Costes de contratos en proceso	6 191 318	6 287 639
Margen neto aplicado	<u>532 274</u>	<u>511 063</u>
Total contratos en proceso	6 723 592	6 798 702
Facturación anticipada	<u>(12 351 238)</u>	<u>(10 380 749)</u>
	<u>( 5 627 646)</u>	<u>( 3 582 047)</u>

El coste de contratos en proceso y facturación anticipada incluye PMIs 420.970 y PMIs 448.626 (PMIs 452.798 y PMIs 321.580 en 1999), respectivamente por contratos de exportación con compañías vinculadas al Grupo Otis.

A 30 de noviembre de 2000, la sociedad en virtud del contrato firmado con Otis Elevator Company para el uso de licencias, tecnología y otros de servicios de asistencia, ha incurrido en costes de royalties por importe de PMIs 822.424. De este importe, PMIs 358.411 corresponden al 1,5% de la facturación neta de los contratos de instalación, registrándose en coste en proceso durante el ejercicio 2000.

#### 9. Clientes

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Nuevas instalaciones	9 537 181	9 030 097
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	4 046 823	5 189 369
Clientes de dudoso cobro	<u>1 825 719</u>	<u>1 802 764</u>
	<u>15 409 723</u>	<u>16 022 230</u>
Provisión	<u>( 1 825 719)</u>	<u>( 1 802 764)</u>

A 30 de noviembre de 2000 la Sociedad no tiene clientes cuyas ventas concentren el 5% de la cifra de negocio del ejercicio finalizado a 30 de noviembre de 2000.


13


El importe de efectos comerciales a cobrar está incluido en la cifra de clientes por PMIs 8:202.395 (PMIs 7.495.863 en 1999).

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs 736.984 (PMIs 809.507 en 1999) y se han incluido en el epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo"

El detalle de los efectos a cobrar por años de vencimiento es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>2000</u>
A dos años	714 371
A tres años	14 249
A cuatro años	6 217
A cinco años	1 639
A mas de cinco años	<u>508</u>
	<u>736 984</u>

#### 10. Deudores varios

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Deudas de compañías vinculadas	1 890 518	1 400 715
Deudores varios	<u>60 466</u>	<u>70 123</u>
	<u>1 950 984</u>	<u>1 470 838</u>

Dentro del epígrafe "Deudas de compañías vinculadas" existen saldos en moneda distinta del entorno Euro, cuya contrapartida en pesetas asciende a PMIs 122.111.

## 11. Administraciones públicas

Saldos deudores	Miles de pesetas	
	2000	1999
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	3 434 440	2 809 515
Retenciones de capital mobiliario	4 149	45 088
Hacienda Pública IVA soportado	381 636	327 638
Impuestos anticipados (Nota 19)	138 744	143 686
	<u>3 958 969</u>	<u>3 325 927</u>

Saldos acreedores	Miles de pesetas	
	2000	1999
Provisión Impuesto sobre Sociedades (Nota 19)	5 639 282	5 129 774
Hacienda Pública por retenciones practicadas	376 297	338 681
Hacienda Pública por IVA repercutido	528 870	518 929
Organismos de la Seguridad Social	501 786	514 956
Otros impuestos a pagar	5 762	5 656
	<u>7 051 997</u>	<u>6 507 996</u>

## 12. Inversiones financieras temporales

La cartera de valores a corto plazo corresponde a las colocaciones de tesorería en Deuda Pública a corto plazo, por importe de PMIs 5.130.803, la cual devenga un interés que varía del 2,65% en 1999 al 4,92% (2,30% al 3,46% en 1999). Dicho importe incluye PMIs 5.297 (PMIs 16.952 en 1999) correspondiente a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2000.

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluye principalmente por importe de PMIs. 10.648.704 las colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días, en virtud del contrato de provisión de servicios financieros, firmado con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company) para la prestación de servicios y optimización de la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambio y otros. Dichos depósitos han devengado durante el ejercicio un tipo de interés medio del 3,95% (3,83% en 1999) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Dicho importe incluye PMIs 12.945 (PMIs 11.719 en 1999) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2000.

Asimismo incluye el dividendo a cobrar de sociedades del grupo por importe de PMIs 40.800.

 15 

### 13. Capital y reservas

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

	Miles de pesetas					
	Saldo al 30.11.98	Distribución resultados 1998	Ampliación de capital	Reducción de capital	Otros movimientos	Saldo al 30.11.00
Capital	9 915 939	-	867 645	(1 239 493)	-	9 544 091
Reserva legal	1 931 676	51 512	-	-	-	1 983 188
Reserva voluntaria	296 472	790 634	(867 645)	-	-	219 461
Reserva acciones propias	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalorización	654 598	-	-	-	-	654 598
Acciones propias en situaciones especiales	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	9 208 719	(9 208 719)	-	-	10 153 039	10 153 039
Dividendo a cuenta del ejercicio	(4 028 350)	4 028 350	-	-	(7 238 635)	(7 238 635)
<b>Total fondos propios</b>	<b>17 979 054</b>	<b>(4 338 223)</b>	<b>-</b>	<b>(1 239 493)</b>	<b>2 914 404</b>	<b>15 315 742</b>
					<b>(2 726 886)</b>	<b>1 241 593</b>
						<b>13 830 449</b>

*[Handwritten signature]*

a) Capital social y reservas

El capital social está representado por 149.978.570 acciones al portador de Ptas 0,10 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

Titular	Acciones		% de participación	
	2000	1999	2000	1999
Otis Elevator Company	75 505 196	68 641 087	50,34	50,34
Accionistas minoritarios	73 243 276	67 703 068	48,84	49,66
Acciones propias	1 230 098	-	0,82	-
	<u>149 978 570</u>	<u>136 344 155</u>	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

La totalidad de las acciones de Zardoya Otis, S.A. cotiza en las Bolsas de Valores de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia. No existe ningún otro accionista individual que tenga una participación accionarial superior al 10%.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Redenominar la cifra de capital social de la Sociedad mediante la aplicación del tipo de conversión oficial de 166,386 pesetas por Euro, con lo que su importe que era de Pmls 9.544.091, quedó fijado en 57.361.141,26 Euros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 21 de la ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro. Como consecuencia de dicha redenominación, el valor nominal de las acciones de la sociedad quedó establecido en 0,4207 Euros por acción.
- Reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía de 43.726.725,76 Euros, dotando la cuenta de reservas voluntarias de libre disposición, mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones representativas del capital social que pasó a tener un valor nominal de 0,10 Euros por acción. Al mismo tiempo se acordó reducir la cuenta de Reserva Legal en Pmls 1.483.188, dejándola situada en la cuantía de Pmls 500.000, reclasificando el importe de esta reducción a la cuenta de Reserva Voluntaria.
- Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, en la cuantía de 1.363.441,50 Euros, con lo que su importe asciende a Pmls 226.858. A partir de esta fecha, el capital social pasó a ser de 14.997.857,00 Euros y a estar representado por 149.978.570 acciones de 0,10 Euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de ampliación, por lo que participaron en el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2000, distribuido el 11 de diciembre de 2000. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia con efectos 4 de diciembre de 2000 y con efectos 7 de diciembre de 2000 en Bolsa de Valores de Bilbao.

17  
02

A 30 de noviembre de 2000 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de PMIs 8.406.970. Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos (Nota 3) para las acciones 1 a 136.344.155 (1º y 2º dividendo a cuenta) y para las acciones 1 a 149 978 570 (3º dividendo a cuenta), excepto por la autocartera en cada fecha de 377.026 y 1.232.302 acciones, respectivamente.

El saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, por importe de PMIs 654.598, ha sido indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración o transcurra el plazo para hacerlo. Una vez transcurrido el plazo para efectuar su comprobación, tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado (30 de noviembre de 1996), el saldo acreedor puede aplicarse:

- A la eliminación de resultados negativos
- A ampliación de capital
- A dotación de reservas de libre disposición una vez transcurridos 10 años a partir del balance actualizado.

Durante el ejercicio, la Sociedad ha efectuado una ampliación de capital liberada por importe de PMIs 226.858 con cargo a la Reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reserva a 30 de noviembre de 2000 asciende a PMIs 427.740.

b) Reserva para acciones propias

En virtud del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ha sido creada esta reserva indisponible por el importe integro de la autocartera, mediante el traspaso de reservas de libre disposición.

c) Acciones propias

La Sociedad ha adquirido acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000 al Consejo de Administración, por un valor de PMIs 1.753.498, a un cambio medio de 8,57 euros por acción. Las acciones en autocartera (incluyendo acciones correspondientes a la ampliación liberada de 2 de octubre 2000), ascendieron al cierre del ejercicio a 1.230.098 acciones, que representan el 0,82% del total del capital. El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera han quedado en suspenso, de acuerdo con la normativa aplicable.

Tal y como se menciona en la Nota 4.e) las acciones propias se han registrado contablemente minorando los fondos propios, por haber decidido el Consejo de Administración, según se indica en la Nota 24, de Acontecimientos posteriores, someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas la reducción de capital mediante la amortización de las acciones propias. La corrección de dicha clasificación contable depende de la obtención de la pertinente aprobación de la Junta General de Accionistas.

#### 14. Compromisos sociales

De acuerdo con cálculos actuariales, el valor actual de los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, de acuerdo a lo descrito en la nota 4.j), asciende a PMIs 10.294.418. De este total, PMIs 7.734.084 corresponden a personal en activo y PMIs 2.560.334 a pasivos.

El movimiento de la provisión constituida para compromisos sociales ha sido el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Saldo al 30 de noviembre de 1998	5 548 333
Dotación del ejercicio (Nota 21)	1 510 533
Pagos realizados	<u>( 410 533)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 1999	6 648 333
Dotación del ejercicio (Nota 21)	1 776 292
Pagos realizados	<u>( 396 411)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2000	<u>8 028 214</u>
Déficit acumulado	<u>2 266 204</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>10 294 418</u>

El déficit acumulado se corresponde, tal y como se menciona en la nota 4 j), con el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y con los importes pendientes de amortización resultantes de la disposición transitoria a la que se acogió la Sociedad en el ejercicio 1990, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>		
	<u>Importes pendientes de amortización al 30.11.2000</u>	<u>Dotación anual</u>	<u>Años pendientes de amortización</u>
Disposición transitoria	322 850	80 712	4
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 5% al 4%)	884 580	126 369	7
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	<u>1 058 774</u>	<u>132 347</u>	8
	<u>2 266 204</u>	<u>339 428</u>	

El detalle del valor actual de los compromisos al 30 de noviembre de 2000 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Jubilación anticipada del personal activo	3 169 805
Periodificación primas de seguros y otras prestaciones (personal activo)	4 845 973
Periodificación primas de seguros (jubilados)	382 731
Prestación a personal pasivo	<u>2 177 603</u>
	10 576 112
Activos en compañías de seguros	<u>( 281 694)</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>10 294 418</u>

Los compromisos existentes en relación con la jubilación anticipada del personal activo únicamente incluyen al personal que estuviera cotizando en la Seguridad Social con anterioridad al 1 de enero de 1967, de acuerdo con la legislación actualmente en vigor.

#### 15. Préstamos

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Créditos a corto plazo	<u>38 610</u>	<u>7 405</u>
Intereses devengados pendientes de vencimiento	<u>9 542</u>	<u>31 252</u>

Durante el ejercicio 2000, la pólizas de crédito han devengado un tipo de interés del 3,36% al 6,10% (2,77% al 4,60% en 1999).

#### 16. Proveedores.

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Proveedores	2 695 105	2 118 164
Facturas pendientes de recibir	1 473 862	1 844 175
Sociedades vinculadas	1 042 551	980 963
Acreedores comerciales	<u>702 613</u>	<u>1 294 025</u>
	<u>5 914 131</u>	<u>6 237 327</u>

Dentro del epígrafe "Sociedades vinculadas" existen saldos en moneda distinta del entorno Euro cuyo equivalente en pesetas asciende a PMLs 80.951.

*Sib.* 20 02.

### 17. Provisiones para operaciones de tráfico

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Costes demorados	890 572	667 634
Provisión riesgos	760 871	910 871
Garantías	<u>42 894</u>	<u>33 169</u>
	<u>1 694 337</u>	<u>1 611 674</u>

La provisión para costes demorados corresponde a costes incurridos en obras ya cerradas pero pendientes de recibir los correspondientes cargos de terceros. Los riesgos provisionados corresponden a litigios y otros riesgos identificados o potenciales inherentes a la actividad de la Sociedad.

### 18. Ajustes por periodificación de pasivo

	Miles de pesetas	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Facturación anticipada de mantenimiento	1 695 798	1 582 986
Otros menores	<u>340 602</u>	<u>296 063</u>
	<u>2 036 400</u>	<u>1 879 049</u>

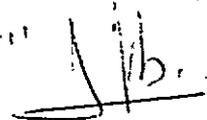
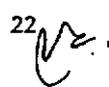
En el epígrafe "Facturación anticipada de mantenimiento" se recoge la correspondiente periodificación contable de los importes facturados por anticipado a los clientes de mantenimiento.



## 19. Situación fiscal

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Resultado contable antes de impuestos	16 461 137	14 754 127
<b>Diferencias permanentes:</b>		
Provisión Cartera	116 713	165 058
Otras diferencias	( 178 156)	25 062
<b>Diferencias temporales con origen en ejercicios Anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado</b>	<b>( 396 411)</b>	<b>(410 533)</b>
Resultado contable ajustado	16 003 283	14 533 714
<b>Diferencias temporales con origen en el ejercicio</b>	<b>1 776 292</b>	<b>1 510 533</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>17 779 575</b>	<b>16 044 247</b>
Cuota íntegra (35%)	6 222 851	5 615 486
Menos:		
Deducción por doble imposición intersocietaria de dividendos	502 032	404 917
Otras deducciones	81 537	80 795
Impuesto sobre sociedades a ingresar (Nota 11)	5 639 282	5 129 774
El gasto del ejercicio por Impuesto de Sociedades se calcula como sigue:		
Resultado contable ajustado x 35%	5 601 149	5 086 800
Más:		
Impuesto extranjero	41 496	-
Menos:		
Deducciones	583 569	485 712
Gasto por impuesto de sociedades	5 059 076	4 601 088

 22 

La sociedad sigue el criterio de reconocer exclusivamente aquellos impuestos anticipados cuya realización futura esté razonablemente asegurada dentro del plazo establecido por la normativa vigente. En este sentido y hasta el ejercicio 1996, dado que la falta de experiencia práctica en el esquema de previsión social no permitía asegurar la realización efectiva de estas provisiones, no se registraban los impuestos anticipados correspondientes a estos conceptos. Sin embargo, a partir de 1997 y una vez superadas las limitaciones antes expuestas, la sociedad ha comenzado a reconocer impuestos anticipados por estos conceptos.

Consecuentemente, las diferencias temporales con origen en el ejercicio 2000 corresponden a las dotaciones de provisiones para compromisos sociales y resultan en un impuesto anticipado por importe de PMIs 621.702 (35% sobre PMIs 1.776.292). El impuesto anticipado acumulado al 30 de noviembre de 2000 asciende a PMIs 2.111.219, (PMIs 1.489.517 en 1999), importe, en todo caso, inferior a los pagos estimados por compromisos sociales a realizar en los próximos diez años. Del importe de PMIs 2.111.219, un importe de PMIs 1.972.475 (Nota 7, PMIs 1.345.830 en 1999) se encuentra recogido como impuestos anticipados a largo plazo y PMIs 138.744 (Nota 11, PMIs 143.696 en 1999) dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras a corto plazo".

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de PMIs 3.434.440 (PMIs 2.809.515 en 1999) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el impuesto sobre sociedades. (Nota 11).

Durante el ejercicio 1999, las autoridades tributarias finalizaron la inspección del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de Zardoya Otis, S.A. para los ejercicios 1993 a 1997. Como resultado de dicha inspección fueron levantadas actas que fueron recurridas por la Sociedad. No obstante, su efecto no altera significativamente la imagen fiel de las presentes cuentas anuales.

Permanecen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades y en general, el resto de los impuestos de los cuatro últimos ejercicios, excepto el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que de acuerdo con lo comentado anteriormente permanece abierto a inspección desde el ejercicio 1998.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

## **20. Garantías**

Existen los siguientes avales entregados en garantía y referidos a contratos de instalación de aparatos actualmente en proceso, por importe de PMIs 1.477.884 (PMIs 1.430.842 en 1999).

## 21. Ingresos y gastos

### a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

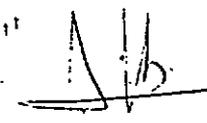
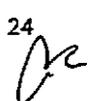
	Miles de pesetas	
	2000	1999
Nuevas instalaciones	12 622 714	10 795 264
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	41 953 910	38 748 081
Exportación	9 903 594	8 688 567
Otras ventas	14 744	10 539
	<u>64 494 962</u>	<u>58 242 451</u>

Las ventas de exportación han sido realizadas, en su mayor parte a empresas del grupo Otis Elevator.

### b) Gastos de personal

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Sueldos y salarios	15 520 721	14 734 560
Cargas sociales	4 915 651	4 666 890
Compromisos sociales (Nota 14)	1 776 292	1 510 533
	<u>22 212 664</u>	<u>20 911 983</u>

Los gastos correspondientes a compromisos sociales corresponden a la dotación por compromisos sociales realizada por la sociedad en el ejercicio.

 24 

c) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Gastos I+D	26 201	44 522
Arrendamientos	784 721	314 347
Reparaciones y conservación	386 612	326 355
Primas de seguros	158 292	153 332
Publicidad, propaganda	201 484	216 642
Transporte	773 150	597 658
Suministros y otros servicios	1 898 765	2 610 202
Profesionales independientes	107 891	104 484
	<u>4 337 116</u>	<u>4 367 542</u>

A 30 de noviembre de 2000, los gastos por arrendamiento incluyen los costes incurridos por royalties, en virtud del acuerdo firmado por la Sociedad con Otis Elevator Company por importe de PMIs 464.013, correspondientes al 1,5% de la actividad de servicios.

d) Gastos extraordinarios

Los gastos extraordinarios recogen principalmente los costes relacionados con indemnizaciones al personal.

d) Transacciones con empresas del grupo

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios económicos 1999 y 2000 con las empresas del grupo han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Ventas y prestación de servicios	3 800 074	3 055 970
Compras	1 460 908	1 211 554
Gastos financieros	53 827	41 885
Dividendos recibidos	1 434 376	1 140 087





Las transacciones ajenas a operaciones de tráfico, efectuadas durante los ejercicios con las empresas del Grupo Otis han sido las siguientes:

	<b>Miles de pesetas</b>	
	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Ingresos financieros	395 609	112 598
Royalties	822 412	-
Costos del centro de ingeniería de desarrollo	433 092	-

El importe de los royalties liquidados por la Sociedad a Otis Elevator Company durante el ejercicio, es el importe neto de los royalties devengados y los costos del centro de ingeniería de desarrollo repercutidos.

## 22. Otra información

a) La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a Pmls 252.165 (Pmls 224.462 en 1999).

b) El número de personas empleadas al 30 de noviembre, distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Directivos	47	47
Jefes Administrativos/Taller/Campo	341	350
Ingenieros, Licenciados y Peritos	215	222
Administrativos y Técnicos	526	508
Operarios	2 439	2 455
	<b>3 568</b>	<b>3 582</b>

## 23. Aspectos derivados de la introducción del Euro

La sociedad ha elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de introducción del euro no son significativos.

#### 24. Acontecimientos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha del Consejo de Administración que aprueba la formulación de las adjuntas anuales, la Sociedad ha adquirido acciones propias por un valor de PMIs 195.159.

El Consejo de Administración celebrado con fecha 22 de febrero de 2001, acuerda por unanimidad proponer a la Junta General de Accionistas reducir el capital en 134.655,70 Euros hasta la cifra de 14.863.201,30 Euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones que la Sociedad tiene en autocartera. Tales acciones han sido adquiridas por la Sociedad en el mercado, en base a la autorización acordada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad el 25 de mayo de 2000, dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes y disposición adicional primera, apartado 2, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. Dicha amortización se realiza con cargo a capital y reservas, anulando la reserva indisponible a la que se refiere el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

## 25. Cuadro de financiación

Orígenes	Miles de pesetas	
	2000	1999
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible	11 402 061	10 153 039
Más:		
Amortización del inmovilizado material	551 230	614 897
Amortización del inmovilizado inmaterial	514 560	481 485
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1 776 292	1 510 533
Gastos financieros Leasing	5 124	5 241
Provisión cartera de valores	214 190	344 145
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmovilizado material	( 29 930)	( 27)
Reversión previsión libertad de amortización		
Impuestos anticipados	( 621 702)	( 528 686)
	<u>13 811 825</u>	<u>12 580 627</u>
Trasposos a CP de inmovilizado financiero	-	3 000 000
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	72 523	34 154
Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	-	17 504
Material	268 403	267 019
Financiero	335 758	130 295
	<u>676 684</u>	<u>3 448 972</u>
<b>Total orígenes</b>	<u>14 488 509</u>	<u>16 029 599</u>
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado	1 333 037	1 374 861
Inmaterial	412 195	369 974
Material	511 586	761 104
Financiero	409 256	243 783
Impuestos anticipados	4 943	21 714
Deudas a largo plazo	46 282	100 689
Pagos compromisos sociales	396 411	410 533
Reducción de capital	-	1 239 493
Acciones propias	1 753 498	-
Dividendos pagados	11 133 856	11 576 858
Aumento (disminución) del capital circulante	( 179 518)	1 305 451
<b>Total aplicaciones</b>	<u>14 488 509</u>	<u>16 029 599</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de existencias	260 100	1 233 223
Aumento (disminución) de deudores	772 140	2 275 862
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	1 446 355	4 784 723
Aumento (disminución) de tesorería	66 059	( 113 845)
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	( 66 697)	( 53 705)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	( 9 495)	88 026
(Aumento) de deudas con empresas del grupo	243 625	( 187 799)
(Aumento) de acreedores comerciales	( 1 609 760)	( 3 571 251)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	( 1 041 831)	( 3 022 457)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	( 82 663)	( 21 614)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	( 157 351)	( 105 712)
<b>Aumento (disminución) de capital circulante</b>	<u>( 179 518)</u>	<u>1 305 451</u>

## **INFORME DE GESTION DE ZARDOYA OTIS, S.A.**

### **Presentación de las Cuentas Anuales**

Las Cuentas Anuales de **Zardoya Otis, S.A.**, que presentamos, han sido preparadas conforme a lo dispuesto en la normativa mercantil en vigor, y han sido formuladas por los Administradores de **Zardoya Otis, S.A.**

La firma por los miembros del Consejo de Administración de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión de **Zardoya Otis, S.A.**, referidos al 30 de noviembre de 2000, fue realizada en la reunión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 22 de febrero de 2001.

Estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al 30 de noviembre de 2000 han sido revisados y certificados por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores.S.L.

La memoria que acompaña a los estados financieros de **Zardoya Otis, S.A.**, recoge los criterios contables aplicados y detalla en notas aclaratorias a los estados financieros las rúbricas más importantes, incluyendo a doble columna los movimientos correspondientes a 2000 y a 1999.

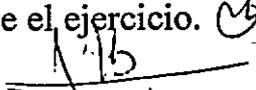
Hasta ahora, el análisis de las Ventas de cada ejercicio venía realizándose dentro del Informe Anual mediante su desglose en tres líneas de actividad: **Venta Nueva** (que incluía Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones), **Mantenimiento y Reparaciones** y **Exportación**.

Teniendo en cuenta que las Sustituciones y Modernizaciones se generan fundamentalmente como consecuencia de la cartera de contratos de Mantenimiento, se ha decidido sustituir a partir del presente Informe Anual este esquema por otro que refleje con mayor fidelidad la naturaleza de las actividades de **Zardoya Otis**. En concreto, el nuevo desglose de la cifra de Ventas totales pasa a estructurarse en **Venta Nueva** (Nuevas Instalaciones), **Servicio** (que incluye Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones) y **Exportación**.

Para poder realizar comparaciones sobre bases equiparables, se ha aplicado el mismo desglose a las Ventas totales de ejercicios anteriores, lo que permite formular las siguientes consideraciones:

### **Evolución del negocio**

Las Ventas totales de **Zardoya Otis, S.A.**, en 2000 ascendieron a 64.495 millones de pesetas, lo que supuso un aumento de 10.7% respecto a las correspondientes a 1999.

**Obra ejecutada:** La cifra alcanzada en el ejercicio 2000 en **Nuevas Instalaciones** registró un aumento de 16.9%, como consecuencia del crecimiento sostenido en el mercado de la construcción y de la cartera de pedidos existente al iniciarse el ejercicio. 

La facturación por **Venta Nueva** representó el pasado año el 19.6% de la facturación total.

La actividad de **Servicio** (que en 2000 representó el 65% de las Ventas totales) creció el 8.3% y las **Exportaciones** (con un índice de participación del 15.4% en el total de Ventas) lo hicieron en un 14 %, debido, principalmente, al buen comportamiento de los mercados de Portugal, resto de Europa e Hispanoamérica y al impacto positivo que la subida en los precios del petróleo ha comenzado a tener en la economía de los Países de Oriente Medio.

Durante 2000, el sector de la construcción ha continuado la marcha ascendente iniciada en el segundo trimestre de 1997 y confirmada a lo largo de 1998 y 1999.

La creación de empleo, tipos de interés suficientemente bajos, la menor presión fiscal, el aumento del turismo y la confianza en el futuro económico a medio plazo, han sido los principales motivos para la expansión ininterrumpida del sector de la construcción en los últimos tres años.

Estas circunstancias favorables han dado lugar a un crecimiento en los contratos recibidos de **Nuevas Instalaciones** por **Zardoya Otis, S.A.**, del 18,5 %, mientras la cartera pendiente de ejecutar ha aumentado un 20,6 %.

La plantilla de **Zardoya Otis, S.A.**, a la finalización del ejercicio 2000 ascendía a 3.568 personas, frente a las 3.582 de 1999.

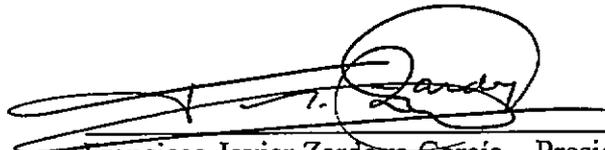
De cara a 2001, la importante cartera pendiente de ejecutar al iniciar el nuevo ejercicio y las perspectivas del mercado de la construcción garantizan una importante actividad de obra a ejecutar en **Nuevas Instalaciones**.

### **Acciones propias**

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de mayo de 2000, ha adquirido acciones propias por un valor de 10.538.734,68 euros (equivalente a 1.753.497 pesetas). Al cierre del ejercicio, las acciones en autocartera (incluyendo las asignadas en la ampliación liberada de 2 de octubre 2000) ascendían a 1.230.098, que representan el 0,82% del total del capital social y un costo medio de 8,57 Euros (1.425 pesetas).

El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera, han quedado en suspenso.

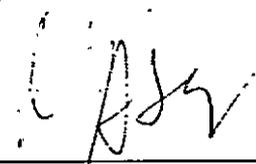
 2



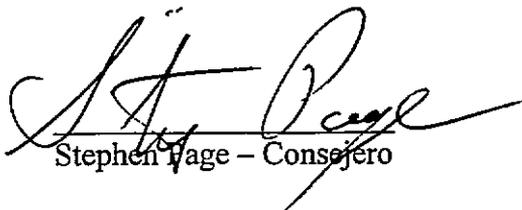
Francisco Javier Zardoya García – Presidente



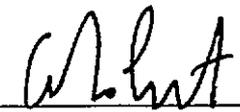
José Ma. Loizaga Viguri - Vicepresidente



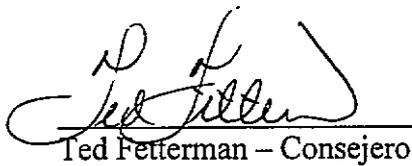
Mario Abajo García -Vicepresidente



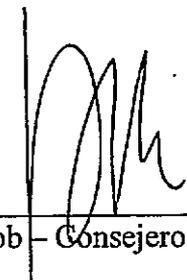
Stephen Page – Consejero



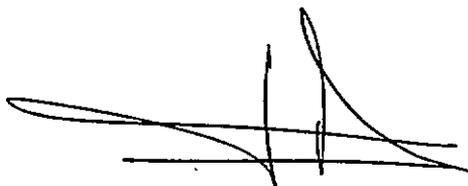
Otis Elevator Company – Consejero



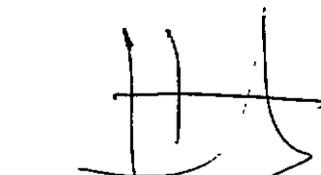
Ted Fetterman – Consejero



Bruno Grob – Consejero



Investment, S.A. – Consejero



Euro-Syns – Consejero

De acuerdo con el artículo 171.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y el Artículo 37 del Código de comercio, todos y cada uno de los miembros de este Consejo de Administración aprueban con su firma el contenido de las cuentas Anuales e Informe de Gestión de Zardoya Otis, S.A. y Grupo Consolidado, referentes al ejercicio cerrado en 30 de Noviembre de 2000.

Madrid, 22 de Febrero de 2001