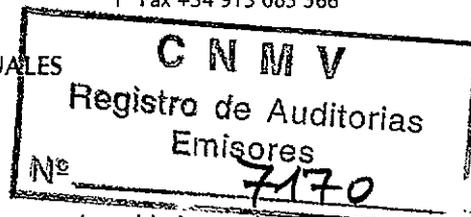


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES



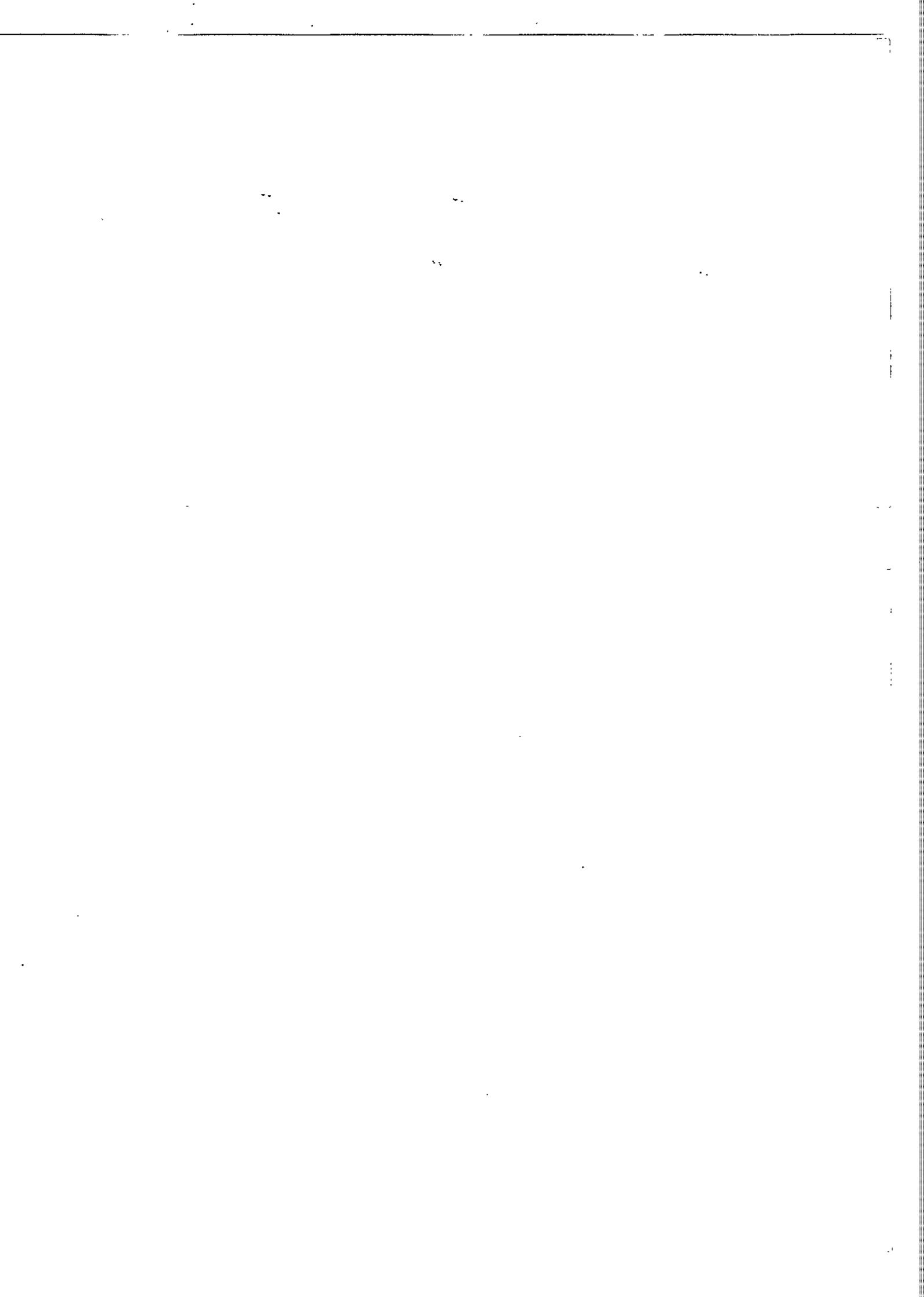
A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zardoya Otis, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de noviembre de 2001, 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. 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 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 6 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Zardoya Otis, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 4 de marzo de 2002, una opinión de auditoría favorable. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se detalla en la Nota 4d).
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 2001 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 2001, 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 2001. 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

4 de marzo de 2002



ZARDOYA OTIS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio) (Expresados en Miles de pesetas)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado		
Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	473 284	504 645
Gastos de investigación y desarrollo	391 343	412 195
Concesiones y patentes	406 964	560 544
Fondo de Comercio	244 051	-
Aplicaciones Informáticas	33 115	-
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	282 237
Amortización	(602 189)	(750 331)
Inmovilizado material (Nota 6)	2 168 479	2 060 009
Terrenos y construcciones	1 490 666	1 517 271
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 736 123	3 503 081
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 183 686	2 049 425
Otro inmovilizado	1 998 882	2 130 560
Inmovilizado en curso	136 916	4 444
Amortización	(7 377 794)	(7 144 772)
Inmovilizado financiero (Nota 7)	8 390 648	7 799 395
Participaciones en empresas del grupo	8 076 810	8 339 815
Otras participaciones	3 948	3 948
Depósitos y fianzas a largo plazo	48 928	47 961
Administraciones Públicas a largo plazo	2 676 453	1 972 475
Provisiones	(2 415 491)	(2 564 804)
Deudores por operaciones tráfico a L.P.		
Efectos a cobrar largo plazo (Nota 10)	507 749	736 984
Acciones Propias (Nota 8)	65 875	-
Total inmovilizado	11 606 035	11 101 033
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	2 135
Activo circulante		
Existencias	11 304 597	8 746 652
Materias primas	1 387 099	1 903 191
Productos en curso	389 696	119 869
Coste en proceso (Nota 9)	9 527 802	6 723 592
Deudores	25 865 175	20 927 936
Clientes (Nota 10)	17 733 762	15 409 723
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	3 028 466	1 357 948
Deudores varios (Nota 11)	2 188 457	1 950 984
Personal	52 632	76 031
Administraciones Públicas (Nota 12)	4 779 774	3 958 969
Provisiones (Nota 10)	(1 917 916)	(1 825 719)
Inversiones financieras temporales	16 219 809	15 866 604
Cartera de valores a corto plazo (Nota 13)	5 699 657	5 136 100
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 13)	10 489 508	10 702 449
Depósitos y fianzas a corto plazo	30 644	28 055
Tesorería	148 402	154 526
Ajustes por periodificación de activo	95 171	140 688
Total activo circulante	53 633 154	45 836 406
Total activo	65 239 189	56 939 574

CF.
NB

ZARDOYA OTIS, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)
(Expresados en Miles de pesetas)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios (Nota 14)	12 658 008	13 830 449
Capital	2 720 331	2 495 433
Reserva legal	500 000	500 000
Reserva voluntaria	5 879 564	7 412 185
Reserva acciones propias	65 875	1 753 498
Reserva de revalorización	180 438	427 740
Acciones propias en situación especial	-	(1 753 498)
Resultados del ejercicio	12 791 152	11 402 061
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	(9 479 352)	(8 406 970)
Provisiones para riesgos y gastos	9 942 857	8 028 214
Compromisos sociales (Nota 15)	9 942 857	8 028 214
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	148 699	48 152
Préstamos	139 157	38 610
Intereses	9 542	9 542
Deudas con empresas del grupo	423 674	450 824
Acreeedores comerciales	23 367 814	18 327 355
Proveedores (Nota 17)	6 657 383	5 914 131
Efectos a pagar	-	61 986
Facturación anticipada (Nota 9)	16 710 431	12 351 238
Otras deudas no comerciales	14 487 078	12 523 843
Administraciones Públicas (Nota 12)	8 353 322	7 051 997
Otras deudas	3 081 488	2 819 159
Remuneraciones pendientes de pago	3 052 268	2 652 687
Provisiones para operaciones de trafico (Nota 18)	2 087 577	1 694 337
Ajustes por periodificación de pasivo (Nota 19)	2 123 482	2 036 400
Total acreeedores a corto plazo	42 638 324	35 080 911
Total pasivo	65 239 189	56 939 574

11/5

ZARDOYA OTIS, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE
NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresados en Miles de pesetas)

	2001	2000
Ingresos		
Ventas (Nota 22.a)	73 192 645	64 907 726
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 5)	72 800 558	64 494 962
Ingresos accesorios y otros de gestión	391 343	412 195
	<u>744</u>	<u>569</u>
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 22.b)	(25 871 694)	(22 511 536)
Gastos de personal (Nota 22.c)	(23 757 783)	(22 212 664)
Sueldos y salarios	(16 366 873)	(15 520 721)
Cargas sociales	(5 093 832)	(4 915 651)
Compromisos sociales (Nota 15)	<u>(2 297 078)</u>	<u>(1 776 292)</u>
Amortización del inmovilizado		
Material (Nota 6)	(940 846)	(1 066 222)
Inmaterial (Nota 5)	<u>(493 170)</u>	<u>(551 230)</u>
	<u>(447 676)</u>	<u>(514 992)</u>
Variación de la provisión para morosos (Nota 10)	(92 197)	(22 955)
Variación de la provisión para riesgos (Nota 18)	<u>(150 000)</u>	<u>150 000</u>
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores (Nota 22.d)	(4 802 347)	(4 382 773)
Tributos	<u>(4 753 266)</u>	<u>(4 337 116)</u>
	<u>(49 081)</u>	<u>(45 657)</u>
Resultados de explotación	<u>17 577 778</u>	<u>14 861 576</u>
Ingresos de participaciones en capital		
En empresas del grupo (Nota 7)	889 016	1 434 376
En empresas asociadas	<u>888 505</u>	<u>511</u>
	<u>511</u>	<u>-</u>
Ingresos de otros valores negociables		
Otros intereses financieros	210 573	235 663
Diferencias positivas de cambio	695 875	492 323
Gastos financieros	16 280	31 170
Diferencias negativas de cambio	<u>(169 416)</u>	<u>(176 758)</u>
	<u>(13 713)</u>	<u>(21 931)</u>
Resultados financieros	<u>1 628 615</u>	<u>1 994 843</u>
Resultado de las actividades ordinarias	<u>19 206 393</u>	<u>16 856 419</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material	(19 213)	29 930
Variación de las provisiones		
Cartera de valores de control (Nota 7)	(251 339)	(214 190)
Gastos extraordinarios (Nota 22.e)	<u>(251 339)</u>	<u>(214 190)</u>
	<u>(65 181)</u>	<u>(211 022)</u>
Resultados extraordinarios	<u>(335 733)</u>	<u>(395 282)</u>
Resultados antes de impuestos	<u>18 870 660</u>	<u>16 461 137</u>
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	<u>(6 079 508)</u>	<u>(5 059 076)</u>
Resultados después de impuestos	<u>12 791 152</u>	<u>11 402 061</u>

ca

Ni

ZARDOYA OTIS, S.A.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001
(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 22.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>
Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>12 791 152</u>
Distribución	
A reserva legal	45 000
A reserva voluntaria	19 480
A dividendos	<u>12 726 672</u>
	<u>12 791 152</u>

Gr

1
11/2

b) Durante el ejercicio 2001 se han llevado a cabo las siguientes distribuciones de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>1er Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 25 de abril de 2001 y puesto al pago el 11 de junio de 2001. Acciones:148.632.013. Total 17.835.841,56 Euros	2 967 634
<u>2º Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 5 de septiembre de 2001 y puesto al pago el 10 de septiembre de 2001. Acciones: 163.495.214. Total = 19.619.425,68 Euros	3 264 398
<u>3º Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 21 de noviembre de 2001 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2001. Acciones: 163.495.214 menos Autocarera de 855.321 = 162.639.893. Total = 19.516.787,16 Euros	<u>3 247 320</u>
Dividendo a cuenta	<u>9 479 352</u>

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 2000	5 144 152	12 443 843	15 863 289
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	<u>(1 960 120)</u>	<u>(4 572 986)</u>	<u>(5 641 183)</u>
Beneficios netos disponibles	3 184 032	7 870 857	10 222 106
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente	<u>-</u>	<u>2 967 634</u>	<u>6 232 032</u>
Cantidad máxima de posible distribución	<u>3 184 032</u>	<u>4 903 223</u>	<u>3 990 074</u>
Cantidad que se propuso y distribuyó	<u>2 967 634</u>	<u>3 264 398</u>	<u>3 247 320</u>
Liquidez en Tesorería	270 853	97 063	218 209
Inversiones financieras temporales	15 378 489	19 381 093	15 774 896
Préstamos a corto	<u>(10 343)</u>	<u>(14 948)</u>	<u>(44 117)</u>
Liquidez neta	<u>15 638 999</u>	<u>19 463 208</u>	<u>15 948 988</u>

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 2001, 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 (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 27 de Febrero de 2002 y puesto al pago el 11 de Marzo de 2002. Acciones: 163.495.214 menos Autocarera de 855.321 = 162.639.893.
Total = 19.516.787,16 Euros

3 247 320

Con estos cuatro dividendos trimestrales, el importe total de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2001, asciende a PMIs.12.726.672 y ratio de Pay-out de 99,50 % (PMIs. 11.374.604, Pay-out del 99,76% en 2000).

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.

C2

16

- Fondo de comercio

Tal y como se menciona en la Nota 7, con fecha 28 de noviembre de 2001 se efectuó la disolución sin liquidación de la Sociedad Elevamar, S.L y cesión global de activos y pasivos a su socio único Zardoya Otis S.A. En este sentido, el fondo de comercio recoge la diferencia entre el valor contable de la participación de Zardoya Otis, S.A. en el capital de la sociedad disuelta y el valor de los fondos propios de la citada Sociedad. Su amortización se efectuará de forma lineal en un período de 10 años.

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 2001 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 aplicó el coeficiente reductor, al ser la tasa de endeudamiento tanto del ejercicio 1996 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	84 325 440
Fondos propios	15 996 261
Beneficio del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	13 705 379

e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad se reflejan en el activo del balance por su precio de adquisición minorado por la provisión correspondiente a la diferencia entre el precio de adquisición y el menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones. La dotación de la provisión, en su caso, por la diferencia entre el coste y el valor de cotización se registra contra resultados y la diferencia hasta el valor teórico contable contra reservas. Asimismo, se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas. Este criterio de valoración se aplica a partir del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2001, de acuerdo con la consulta emitida por el ICAC de fecha 19 de febrero de 2002.

En el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2000, las acciones propias se registraban contablemente minorando los fondos propios al haber decidido el Consejo de Administración, someter a la aprobación de la Junta General de accionistas la reducción de capital mediante su amortización.

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 2001, los cálculos actuariales se han actualizado usando hipótesis financiero - actuariales que incluyen una tasa de descuento del 4,0% anual (4,5% en 2000), tablas de mortalidad PER 2000 (PER 2000 en 2000), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo, en el ejercicio 2001 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años, que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 2000.

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 2001 ascienden a PMLs 1.926.776 se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 y 15 años, respectivamente (ver nota 15).

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.

Se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los estados miembros participantes de la unión económica y monetaria que hayan adoptado el euro como moneda oficial.

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								
	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	Otros	2001
Gastos de investigación y desarrollo	369 974	412 195	(369 974)	-	412 195	391 343	(412 195)	-	391 343
Concesiones, Patentes y Licencias	732 319	-	(171 775)	-	560 544	4 463	(158 044)	-	406 963
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	244 051	-	-	244 051
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	-	33 115	-	-	33 115
Derechos s/ Bienes A. Financiero	282 237	-	-	-	282 237	-	-	(282 237)	-
Coste	1 384 530	412 195	(541 749)	-	1 254 976	672 972	(570 239)	(282 237)	1 075 472
Gastos de investigación y desarrollo	369 974	412 195	(369 974)	-	412 195	391 343	(412 195)	-	391 343
Concesiones, Patentes y Licencias	400 409	73 987	(171 775)	-	302 621	43 224	(158 044)	-	187 801
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	16 270	-	-	16 270
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	-	6 774	-	-	6 774
Derechos s/ Bienes A. Financiero	7 137	28 378	-	-	35 515	-	-	(35 515)	-
Amortización acumulada	777 520	514 560	(541 749)	-	750 331	457 611	(570 239)	(35 515)	602 188
Inmovilizado inmaterial neto	607 010				504 645				473 284

Al 30 de noviembre de 2001 no existen cuotas pendientes (PMIs 61.986 al 30 de noviembre de 2000) de pago de activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, habiéndose ejercitado la opción de compra sobre dichos activos, los cuales han sido traspasados al inmovilizado material por importe de PMIs 282.237. Los pagos efectuados durante el ejercicio que finaliza el 30 de noviembre de 2001 han ascendido a PMIs 61.986 (PMIs 83.815 al 30 de noviembre de 2000).

El Fondo de Comercio se ha originado como consecuencia de la adquisición de la Sociedad Elevamar, S.L. y posterior disolución y cesión global de los activos y pasivos tal y como se menciona en la Nota 7.

6. Inmovilizado material

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

	Miles de pesetas			
	1999	2000	2001	2001
	Aumentos	Disminuciones	Otros	Otros
Terrenos y construcciones	1 528 668	(11 397)	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 456 449	(55 608)	1 517 271	(31 980)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 891 652	(2 041)	3 503 081	(94 773)
Otro inmovilizado	2 185 609	(189 397)	2 049 425	(5 315)
Inmovilizado en curso	88 780	(170 938)	2 130 560	(259 323)
Coste actualizado	9 151 158	(429 381)	9 204 781	(37 287)
Terrenos y construcciones	854 341	(610)	459 351	(428 678)
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 744 915	(38 752)	902 568	(6 772)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 488 560	(2 041)	2 877 969	(43 824)
Otro inmovilizado	1 725 216	(178 087)	1 622 548	(4 674)
Amortización acumulada	6 813 032	(219 490)	1 741 687	(240 393)
Inmovilizado Material neto	2 338 126	-	7 144 772	(295 663)
			<u>2 060 009</u>	<u>35 515</u>
				<u>2 168 479</u>

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 2001 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de PMIs 224.580 (PMIs 262.864 al 30 de noviembre de 2000). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2001 es de PMIs 28.846.

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 2001 y 2000 existen los siguientes elementos del inmovilizado material que se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Construcciones	426 600	297 602
Instalaciones técnicas y maquinaria	1 960 686	1 610 145
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 135 175	908 610
Otro inmovilizado	1 036 454	1 088 126
	<u>4 558 915</u>	<u>3 904 483</u>

Al 30 de noviembre de 2001 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 495.790 (PMIs 87.808 al 30 de noviembre de 2000) 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:

	1999			2000			Miles de pesetas 2001		
	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	Aumentos	Disminuciones	Traspasos
Participaciones en empresas del grupo	7 992 178	406 715	-	8 339 815	435 790	-	8 076 810	-	-
Participaciones en empresas asociadas	712 094	(59 078)	-	-	(698 795)	-	-	-	-
Otras participaciones	3 948	(712 094)	-	-	-	-	-	-	-
Créditos con empresas vinculadas	-	-	-	3 948	-	-	-	-	3 948
Depósitos y fianzas	45 420	2 541	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas a largo plazo	1 345 830	621 702	-	47 961	967	-	48 928	-	-
			4 943	1 972 475	703 978	-	2 676 453	-	-
	<u>10 099 470</u>	<u>1 030 958</u>	<u>4 943</u>	<u>10 364 199</u>	<u>1 140 735</u>	<u>(698 795)</u>	<u>10 806 139</u>	<u>(2 415 491)</u>	<u>8 390 648</u>
Provisión	(2 786 028)	(214 190)	-	(2 564 804)	(251 316)	400 629	-	-	-
Neto	<u>7 313 442</u>	<u>816 768</u>	<u>4 943</u>	<u>7 799 395</u>	<u>(298 166)</u>	<u>889 419</u>	<u>10 806 139</u>	<u>(2 415 491)</u>	<u>8 390 648</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 20).

Los aumentos de las participaciones en empresas del grupo recogen la adquisición del 75% del capital social de Admotton S.L. (sociedad cuya actividad consiste en la investigación, desarrollo y fabricación de equipos electrónicos) por importe de PMLs 150 000 mediante la suscripción íntegra de la ampliación de capital con prima de emisión efectuada en esta Sociedad con renuncia por parte de los accionistas al derecho preferente de suscripción.

Las disminuciones de participaciones en empresas del grupo recogen la liquidación efectuada en el ejercicio 2001 de la sociedad Sadet S.A y Ascensores Huesca S.L., ascendiendo el importe de la participación que Zardoya Otis S.A. poseía en estas sociedades a PMLs 322 146 y PMLs 91.472, respectivamente. La provisión correspondiente a dichas participaciones a la fecha de liquidación ascendía a PMLs 400 629, siendo, por tanto, el valor neto contable de las mismas de PMLs 12 989. Estas sociedades han sido disueltas transmitiéndose sus activos y pasivos a Zardoya Otis, S.A.

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	1 134 889	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.	Barcelona	75,00	100 607	-	40 000	192 732	216 705	124 748
Motorización Eléctrica Laitierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	-	52 127	315 789	245 673	118 099
SADEI, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	322 146	313 930	53 366	(53 336)	8 184	-
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 953 740	1 626 255	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	-
Servis de L'ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació 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	10 000	(119 606)	33 790	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	-	294 607	59 757	131 093	-
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236 176	89 778	800	32 218	11 903	57 438
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	108 585	7 878	10 000	2 724	2 980	1 412
			8 339 815	2 564 804				1 434 376
Miles de pesetas								
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	1 196 544	242 400	345 110	(61 455)	-
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47 672	-	10 000	47 986	12 271	-
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	271 224	177 667	100 000	27 335	(33 778)	-
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27 537	-	10 000	96 540	67 443	61 518
Ascensores Serra, S.A.	Girona	75,00	100 607	-	40 000	192 732	202 365	162 529
Motorización Eléctrica Laitierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	-	52 127	315 789	189 381	125 294
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 953 740	1 637 582	351 060	2 899 794	1 637 582	496 781
Ascensores Pector, S.L.	Valencia	90,00	1 260 880	405 720	5 000	288 873	61 988	-
Servis de L'ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1 810 640	427 136	1 655 206	262 231	107 066	-
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	10 000	10 000	10 000	(85 816)	6 574	-
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	-	294 607	190 849	146 222	-
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236 790	133 981	800	5 441	7 002	38 679
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	108 585	27 755	10 000	2 000	(6 728)	3 704
Admotion S.L.	Zaragoza	75,00	150 000	36 688	30 608	126 649	(6 374)	-
			8 076 810	2 415 491				888 505

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 y conservación de puertas) y Admotion, S.L. (investigación, desarrollo y fabricación de equipos electrónicos).

A 30 de Noviembre 2001 las compañías Sadet, S.A. y Ascensores Huesca, S.L. han sido disueltas y liquidadas, transmitiendo sus activos y pasivos a Zardoya Otis, S.A.

Con fecha 22 de marzo de 2001, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 100% de las participaciones sociales de Elevamar, S.L. por importe de P.M.I.s 285 177. Posteriormente, con fecha 28 de noviembre de 2001, se elevó a escritura pública la disolución sin liquidación de Elevamar S.L. y la cesión global a su socio único, Zardoya Otis, S.A. de la totalidad del patrimonio de la misma, con todos y cada uno de los elementos que componen el activo y el pasivo y los derechos y obligaciones que le pueden ser atribuidos. Esta adquisición y posterior disolución se ha incluido en el movimiento del inmovilizado financiero como un aumento y una disminución. A continuación se presenta resumido el balance de disolución de Elevamar S.L. cerrado a 15 de noviembre de 2001, cuyos resultados desde la adquisición no fueron relevantes.

	<u>Miles de pesetas</u>
Activo	
Activo circulante	<u>52 167</u>
Total activo	<u>52 167</u>
Pasivo	
Fondos Propios	41 126
Pasivo circulante	<u>11 041</u>
Total pasivo	<u>52 167</u>

2

11

8. Acciones propias

	Miles de pesetas	
	<u>2001</u>	
Coste de adquisición	1 387 325	
Provisión acciones propias	<u>(1 321 450)</u>	
	<u>65 875</u>	

9. Coste en proceso y facturación anticipada

	Miles de pesetas	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Costes de contratos en proceso	8 497 715	6 191 318
Margen neto aplicado	<u>1 030 087</u>	<u>532 274</u>
Total contratos en proceso	9 527 802	6 723 592
Facturación anticipada	<u>(16 710 431)</u>	<u>(12 351 238)</u>
	<u>(7 182 629)</u>	<u>(5 627 646)</u>

El coste de contratos en proceso y facturación anticipada incluye PMIs 598.839 y PMIs 609.935 (PMIs 420.970 y PMIs 448.626 en 2000), respectivamente por contratos de exportación con compañías vinculadas al Grupo Otis.

10. Clientes

	Miles de pesetas	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Nuevas instalaciones	11 431 213	9 537 181
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	4 671 058	4 046 823
Clientes de dudoso cobro	<u>1 631 491</u>	<u>1 825 719</u>
	<u>17 733 762</u>	<u>15 409 723</u>
Provisión	<u>(1 917 916)</u>	<u>(1 825 719)</u>

A 30 de noviembre de 2001 la Sociedad no tiene clientes cuyas ventas concentren el 5% de la cifra de negocio del ejercicio finalizado a 30 de noviembre de 2001.

El importe de efectos comerciales a cobrar está incluido en la cifra de clientes por PMIs 8.939.680 (PMIs 8.202.395 en 2000).

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs 507.749 (PMIs 736.984 en 2000) 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>2001</u>
A dos años	397 463
A tres años	101 297
A cuatro años	6 785
A cinco años	1 682
A mas de cinco años	<u>522</u>
	<u>507 749</u>

11. Empresas del grupo, deudores y Deudores varios

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Deudas de compañías vinculadas	2 019 938	1 890 518
Deudores varios	<u>168 519</u>	<u>60 466</u>
	<u>2 188 457</u>	<u>1 950 984</u>

Las deudas de compañías vinculadas recogen los saldos existentes con Sociedades del Grupo Internacional al que pertenece Zardoya Otis,S.A. sin que exista participación directa en el capital de estas compañías. Dentro este epígrafe existen saldos en moneda distinta del entorno Euro, cuya contrapartida en pesetas asciende a PMIs 292 (PMIs 122.111 en 2000)

El saldo de Empresas del grupo, deudores, recoge los saldos deudores mantenidos con las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación del Grupo Zardoya Otis,S.A.

12. Administraciones públicas

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Saldos deudores		
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	4 223 571	3 434 440
Retenciones de capital mobiliario	4 124	4 149
Hacienda Pública IVA soportado	413 335	381 636
Impuestos anticipados (Nota 20)	138 744	138 744
	<u>4 779 774</u>	<u>3 958 969</u>
	Miles de pesetas	
	2001	2000
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	6 783 485	5 639 282
Hacienda Pública por retenciones practicadas	405 149	376 297
Hacienda Pública por IVA repercutido	619 505	528 870
Organismos de la Seguridad Social	532 575	501 786
Otros impuestos a pagar	12 608	5 762
	<u>8 353 322</u>	<u>7 051 997</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 5.695.279, la cual devenga un interés que varía del 3,28% al 4,83 en 2001 (2,65% al 4,92% en 2000). En la partida correspondiente del balance de situación adicionalmente se incluyen PMIs 4.378 (PMIs 5.297 en 2000) correspondiente a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluyen, principalmente, por importe de PMIs 9.983.160 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 4,62% (3,95% en 2000) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Asimismo, dicho epígrafe incluye el dividendo a cobrar de sociedades del grupo por importe de PMIs 496.781, así como los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001 sobre la colocación de tesorería antes indicada por PMIs 9 567 (PMIs 12 945 en 2000).

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 30.11.99	Distribución resultados 1999	Ampliación de capital	Reducción de capital	Otros movimientos	Saldo al 30.11.00
Capital	9 544 091	-	226 858	(7 275 516)	-	2 495 433
Reserva legal	1 983 188	-	-	-	(1 483 188)	500 000
Reserva voluntaria	219 461	187 518	-	7 275 516	(270 310)	7 412 185
Reserva acciones propias	-	-	-	-	1 753 498	1 753 498
Reserva de revalorización	654 598	-	(226 858)	-	-	427 740
Acciones propias en situaciones especiales	-	-	-	-	(1 753 498)	(1 753 498)
Resultado del ejercicio	10 153 039	(10 153 039)	-	-	11 402 061	11 402 061
Dividendo a cuenta del ejercicio	(7 238 635)	7 238 635	-	-	(8 406 970)	(8 406 970)
Total fondos propios	15 315 742	(2 726 886)	-	-	1 241 593	13 830 449
					(2 967 634)	12 658 008
						1 795 193
						(9 479 352)
						12 791 152
						(1 948 655)
						261 032
						(1 582 482)
						65 875
						22 404
						(247 302)
						27 457
						8 406 970
						(11 402 061)
						1 948 655
						(195 157)
						12 791 152
						(9 479 352)
						1 795 193
						12 658 008

a) Capital social y reservas

El capital social está representado por 163.495.214 acciones al portador de Ptas 0,10 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

Titular	Miles de pesetas			
	Acciones		% de participación	
	2001	2000	2001	2000
Otis Elevator Company	59 603 558	75 505 196	36,46	50,34
United Technologies Holdings, S.A.	23 452 158	-	14,34	-
Accionistas minoritarios	79 584 177	73 243 276	48,68	48,84
Acciones propias	855 321	1 230 098	0,52	0,82
	<u>163 495 214</u>	<u>149 978 570</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%.

El 30 de Noviembre de 2001, la Compañía informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que Otis Elevator Company, sociedad participada al 100% por United Technologies Corporation (UTC) habría transmitido aproximadamente un 14,34% del Capital de Zardoya Otis, S.A. a la sociedad de su grupo United Technologies Holdings, S.A., así mismo participada indirectamente al 100% por UTC. Esta operación se enmarca en un plan de reorganización interna del grupo UTC en Europa.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía de 134.655,70 Euros (PMIs 22.404) con cargo a la reserva voluntaria hasta la cifra de 14.863.201,30 Euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones en autocartera a la fecha, que representan el 0,90% del capital social. Al mismo tiempo se acordó reducir la cuenta de Reservas para acciones propias en PMIs 1.753.498, reserva dotada durante la adquisición de las acciones propias.
- 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 1.486.320,10 Euros, (PMIs 247.303), mediante la emisión de 14.863.201 acciones . A partir de esta fecha, el capital social pasó a ser de 16.349.521.00 Euros y a estar representado por 163.495.214 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 segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2001, distribuido el 10 de septiembre de 2001. La ampliación fue realizada desde el 3 de julio de 2001 al 22 de julio de 2001, ambos inclusive. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, con efectos 14 de septiembre de 2001.

A 30 de noviembre de 2001 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de PMIs 9.479.352. Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos (Nota 3) para las acciones 1 a 148.632.013 (1º dividendo a cuenta), acciones 1 a 163.495.214 (2º dividendo a cuenta) y para las acciones 1 a 163.495.214 (3º dividendo a cuenta), excepto por la autocartera de 855.321 acciones existente en la fecha de pago del 3º dividendo a cuenta.

El saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, originalmente por importe de PMIs 654.598, ha sido indisponible hasta que fuera comprobado y aceptado por la Administración o transcurriera 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 podía 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 los ejercicios 2000 y 2001, la Sociedad ha efectuado sendas ampliaciones de capital liberadas por importe de PMIs 226 858 y PMIs 247 302 respectivamente, con cargo a la reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reserva a 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 180.438.

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 durante el ejercicio acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001 al Consejo de Administración, por un valor de 9.510.908,36 euros (PMIs 1.582.482), a un cambio medio de 9,75 euros por acción. Así mismo, durante el ejercicio 2001 se han amortizado acciones propias por un valor de 11.711.652,42 euros (PMIs 1 948 655). Al 30 de noviembre de 2001, el importe de las acciones en autocartera ascienden a PMIs 1.387.325 constituidas por 855.321 acciones, que representan el 0,52 % 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.

[Handwritten mark]

[Handwritten mark]

15. 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 PMLs 11.869.633. De este total, PMLs 9.703.162 corresponden a personal en activo y PMLs 2.166.471 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 1999	6 648 333
Dotación del ejercicio (Nota 22)	1 776 292
Pagos realizados	<u>(396 411)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2000	8 028 214
Dotación del ejercicio (Nota 22)	2 297 078
Pagos realizados	<u>(382 435)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2001	<u>9 942 857</u>
Déficit acumulado	<u>1 926 776</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>11 869 633</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 30.11.2001</u>	<u>Dotación anual</u>	<u>Años pendientes de amortización</u>
Disposición transitoria	242 138	80 712	3
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 6% al 4%)	758 211	126 369	6
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	<u>926 427</u>	<u>132 347</u>	7
	<u>1 926 776</u>	<u>339 428</u>	

El detalle del valor actual de los compromisos al 30 de noviembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Jubilación anticipada del personal activo	3 242 054
Periodificación primas de seguros y otras prestaciones (personal activo)	6 988 064
Periodificación primas de seguros (jubilados)	569 892
Prestación a personal pasivo	<u>1 596 579</u>
	12 396 589
Activos en compañías de seguros	<u>(526 956)</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>11 869 633</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.

16. Préstamos

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Créditos a corto plazo	<u>139 157</u>	<u>38 610</u>
Intereses devengados pendientes de vencimiento	<u>9 542</u>	<u>9 542</u>

Durante el ejercicio 2001, la pólizas de crédito han devengado un tipo de interés del 4,18% al 5,60% (3,36% al 6,10% en 2000).

17. Proveedores

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Proveedores	2 708 420	2 695 105
Facturas pendientes de recibir	1 886 370	1 473 862
Sociedades vinculadas	1 357 419	1 042 551
Acreedores comerciales	<u>705 174</u>	<u>702 613</u>
	<u>6 657 383</u>	<u>5 914 131</u>

Dentro del epígrafe "Sociedades vinculadas" existen saldos en moneda distinta del entorno Euro cuyo equivalente en pesetas asciende a PMIs 41.497.

J.

18. Provisiones para operaciones de tráfico

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Costes demorados	1 120 346	890 572
Provisión riesgos	910 871	760 871
Garantías	56 360	42 894
	<u>2 087 577</u>	<u>1 694 337</u>

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

19. Ajustes por periodificación de pasivo

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Facturación anticipada de mantenimiento	1 843 991	1 695 798
Otros menores	279 491	340 602
	<u>2 123 482</u>	<u>2 036 400</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.

20. 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:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Resultado contable antes de impuestos	18 870 660	16 461 137
Diferencias permanentes:		
Provisión Cartera	(301 895)	116 713
Otras diferencias	134 431	(178 156)
Dividendos recibidos del extranjero	(496 781)	
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(382 435)	(396 411)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales no se registra el correspondiente impuesto anticipado.	285 714	-
Resultado contable ajustado	18 109 694	16 003 283
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales se registra el correspondiente impuesto anticipado	2 011 364	1 776 292
Base imponible (resultado fiscal)	<u>20 121 058</u>	<u>17 779 575</u>
Cuota íntegra (35%)	7 042 370	6 222 851
Menos:		
Deducción por doble imposición intersocietaria de dividendos	122 269	502 032
Otras deducciones	136 616	81 537
Impuesto sobre sociedades a ingresar (Nota 12)	<u>6 783 485</u>	<u>5 639 282</u>

2.

11

El gasto del ejercicio por Impuesto de Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Resultado contable ajustado x 35%	6 338 393	5 601 149
Más:		
Impuesto extranjero	-	41 496
Menos:		
Deducciones	<u>258 885</u>	<u>583 569</u>
Gasto por impuesto de sociedades	<u>6 079 508</u>	<u>5 059 076</u>

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 previsiones, 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 comenzó a reconocer impuestos anticipados por estos conceptos.

Consecuentemente, las diferencias temporales con origen en el ejercicio 2001 corresponden a las dotaciones de provisiones para compromisos sociales y se ha reconocido el impuesto anticipado sobre las mismas hasta el límite de que el impuesto anticipado registrado al 30 de noviembre de 2001 no supere la estimación de los pagos a efectuar por compromisos sociales en los próximos diez años (el efecto fiscal sobre PMIs 285.714 no se ha considerado en aplicación de esta regla). En este sentido el impuesto anticipado registrado en el ejercicio 2001 asciende a PMIs 703.977 (35% 2.011.364) y el impuesto anticipado acumulado al 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 2.815.197, (PMIs 2.111.219 en 2000). Del importe de PMIs 2.815.197, un importe de PMIs 2.676.453 (Nota 7, PMIs 1.972.475 en 2000) se encuentra recogido como impuestos anticipados a largo plazo y PMIs 138.744 (Nota 12, PMIs 138.744 en 2000) dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras a corto plazo".

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de PMIs 4.223.571 (PMIs 3.434.440 en 2000) 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 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.

21. Garantías

Existen avales entregados en garantía y referidos a contratos de instalación de aparatos actualmente en proceso, por importe de PMIs 2.422.834 (PMIs 1.477.884 en 2000).

22. Ingresos y gastos

a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Nuevas instalaciones	15 013 860	12 622 714
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	48 073 856	41 953 910
Exportación	9 690 564	9 903 594
Otras ventas	22 278	14 744
	<u>72 800 558</u>	<u>64 494 962</u>

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

b) Aprovisionamientos

El desglose de los aprovisionamientos del ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Compras	25 625 429	22 846 745
Variación de existencias	246 265	(335 209)
	<u>25 871 694</u>	<u>22 511 536</u>

C.

N/A

c) Gastos de personal

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Sueldos y salarios	16 366 873	15 520 721
Cargas sociales	5 093 832	4 915 651
Compromisos sociales (Nota 15)	2 297 078	1 776 292
	<u>23 757 783</u>	<u>22 212 664</u>

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

d) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Arrendamientos	859 319	784 721
Reparaciones y conservación	388 264	386 612
Primas de seguros	191 817	158 292
Publicidad, propaganda	201 354	201 484
Transporte	1 001 683	773 150
Suministros y otros servicios	1 987 593	1 898 765
Profesionales independientes	105 580	107 891
Otros	17 656	26 201
	<u>4 753 266</u>	<u>4 337 116</u>

Al 30 de noviembre de 2001, los gastos por arrendamiento incluyen, los costes incurridos por royalties, en virtud del contrato firmado con Otis Elevator Company por importe de PMIs 520.705, correspondientes al 1,5% de la actividad de servicios. Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 ha sido registrado bajo el epígrafe de coste en proceso un importe de PMIs 400.335 correspondiente al 1,5% de la facturación neta de los contratos de instalación.

e) Gastos extraordinarios

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

f) **Transacciones con empresas del grupo**

Las transacciones efectuadas durante los ejercicios económicos 2000 y 2001 con las empresas del grupo han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Ventas y prestación de servicios	4 743 111	3 800 074
Compras	1 211 675	1 460 908
Gastos financieros	50 317	53 827
Dividendos recibidos	888 505	1 434 376

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

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Ingresos financieros	591 042	395 609
Royalties	923 209	822 412
Repercusión de costes del centro de ingeniería de desarrollo	418 904	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 costes del centro de ingeniería de desarrollo que son repercutidos a esta Sociedad.

23. Otra información

a) La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a PMIs 300.739 (PMIs 252.165 en 2000).

b) El número medio de personas empleadas durante el ejercicio 2001, distribuido por categorías es el siguiente:

	Número	
	2001	2000
Directivos	47	47
Jefes Administrativos/Taller/Campo	346	341
Ingenieros, Licenciados y Peritos	224	215
Administrativos y Técnicos	433	526
Operarios	2 566	2 439
	<u>3 616</u>	<u>3 568</u>

Handwritten mark

Handwritten mark

24. Aspectos derivados de la introducción del Euro

Aunque a efectos legales nuestras cuentas para el año 2001 siguen presentándose en pesetas, después de efectuado el cierre fiscal 2001 se ha procedido a la conversión final a Euros de nuestros registros contables, sin que se haya registrado ninguna incidencia destacable.

En cuanto al Capital Social, conviene recordar que ya en 1999 se redenominó a Euros.

25. Acontecimientos posteriores

Tras las transmisiones comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hechos relevantes de fechas 30 de Noviembre, 19 de Diciembre de 2001 y 29 de Enero de 2002, United Technologies Holdings, S.A. ostenta una participación de un 50,80% del capital social de Zardoya Otis, S.A., la misma participación de que era titular Otis Elevator Company en Zardoya Otis, S.A. antes de iniciarse el proceso de reestructuración accionarial. Esta operación se enmarca en un plan de reorganización interna del grupo UTC en Europa. United Technologies Holdings, S.A. es una sociedad francesa que agrupa las participaciones de UTC en Europa.

26. Cuadro de financiación

Orígenes	Miles de pesetas	
	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible		
Más:	12 791 152	11 402 061
Amortización del inmovilizado material	493 170	551 230
Amortización del inmovilizado inmaterial	457 611	514 560
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	2 297 078	1 776 292
Gastos financieros Leasing	2 135	5 124
Provisión cartera de valores	251 316	214 190
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmovilizado material	(19 213)	(29 930)
Reversión previsión libertad de amortización	-	-
Impuestos anticipados	(703 978)	(621 702)
	<u>15 569 271</u>	<u>13 811 825</u>
Trasposos a CP de inmovilizado financiero	-	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	229 235	72 523
Enajenación de inmovilizado		
Material	152 228	268 403
Financiero	298 166	335 758
	<u>679 629</u>	<u>676 684</u>
Total orígenes	<u>16 248 900</u>	<u>14 488 509</u>
Aplicaciones		
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmaterial	1 597 662	1 333 037
Material	672 972	412 195
Financiero	459 351	511 586
Impuestos anticipados	436 757	409 256
Deudas a largo plazo	-	4 943
Pagos compromisos sociales	-	46 282
Acciones propias	382 435	396 411
Dividendos pagados	1 582 482	1 753 498
Aumento (disminución) del capital circulante	12 446 986	11 133 856
	239 335	(179 518)
Total aplicaciones	<u>16 248 900</u>	<u>14 488 509</u>
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de existencias	2 557 945	260 100
Aumento (disminución) de deudores	4 937 239	772 140
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	353 205	1 446 355
Aumento (disminución) de tesorería	(6 124)	66 059
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	(45 517)	(66 697)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(100 547)	(9 495)
(Aumento) de deudas con empresas del grupo	27 150	243 625
(Aumento) de acreedores comerciales	(5 040 459)	(1 609 760)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(1 963 235)	(1 041 831)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	(393 240)	(82 663)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(87 082)	(157 351)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>239 335</u>	<u>(179 518)</u>

2

11

INFORME DE GESTIÓN DE ZARDOYA OTIS, S.A.

Presentación de las Cuentas Anuales

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa mercantil en vigor, presentamos a continuación las Cuentas Anuales de Zardoya Otis, S.A. formuladas por los Administradores de Zardoya Otis, S.A.

Estas Cuentas de Zardoya Otis, S.A. referidas al cierre del ejercicio el 30 de Noviembre 2001 han sido refrendadas con la firma de los miembros del Consejo de Administración, en la reunión celebrada en Madrid el 27 de Febrero de 2002.

Asimismo, tanto estas Cuentas Anuales como el Informe de Gestión del Ejercicio, 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 2001 y 2000.

Evolución del negocio

Resultados

El Beneficio antes de impuestos de Zardoya Otis, S.A. en 2001 alcanzó la cifra de 18.871 millones de pesetas, un 14,6% superior a los 16.461 millones de 2000.

El Beneficio neto de Zardoya Otis, S.A. fue 12.791 millones de pesetas, un 12,2% más alto que los 11.402 millones de pesetas obtenidos en 2000.

El Cash Flow obtenido en 2001 fue 15.647 millones de pesetas, un 13% superior al obtenido en 2000.

Las Ventas totales de Zardoya Otis, S.A., en 2001 ascendieron a 72.801 millones de pesetas, lo que supuso un aumento de 12,9% respecto a las correspondientes a 2000.

La cifra de Venta de Nuevas Instalaciones (obra ejecutada) registró de nuevo en 2001 un importante crecimiento de 19% (16,9% en 2000) 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 20,6 % de la facturación total.

La actividad de Servicio (que en 2001 representó el 66% de las Ventas totales) aumentó el 14,6%, con un importante crecimiento en Modernizaciones y Sustituciones. Las Exportaciones (con un índice de participación del 13,4 % en el total de Ventas) disminuyeron un 2,2 %.

11-

Durante 2001, el sector de la construcción ha continuado la marcha ascendente iniciada en el segundo trimestre de 1997 y confirmada a lo largo de los últimos cuatro años, si bien en la segunda mitad del año se ha notado una cierta ralentización provocada por el impacto que en las economías de los principales países ha tenido la caída de actividad de la economía norteamericana y los sucesos del 11 de septiembre.

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 cuatro años.

Estas circunstancias favorables han dado lugar a un crecimiento en los contratos recibidos de Nuevas Instalaciones por Zardoya Otis, S.A., del 8,6%, mientras la cartera pendiente de ejecutar ha aumentado un 13,7%.

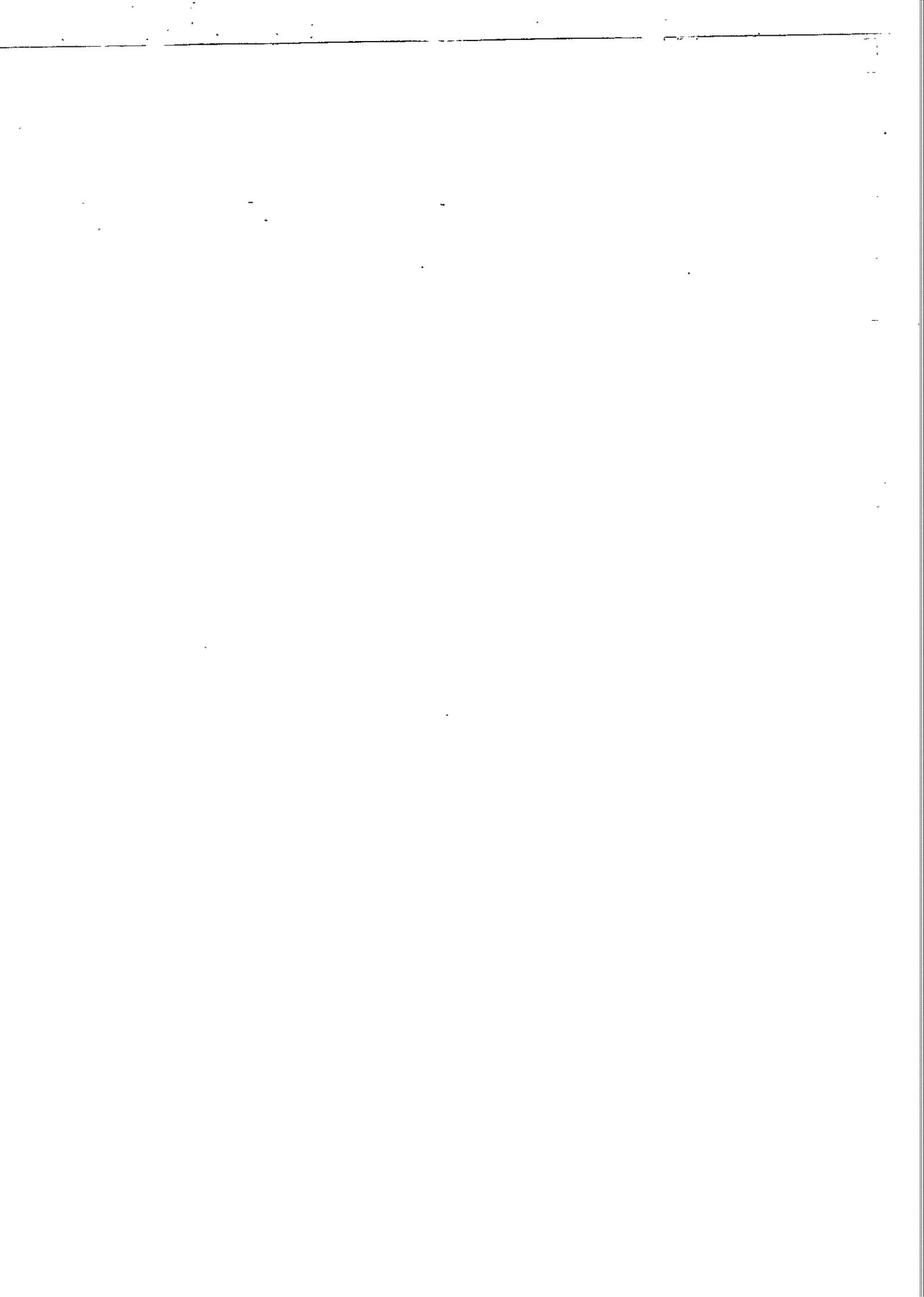
La plantilla de Zardoya Otis, S.A. a la finalización del ejercicio 2001 ascendía a 3.616 personas, frente a las 3.568 de 2000.

De cara a 2002, 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, Sustituciones y Modernizaciones, mientras que el incremento en las unidades en cartera, permitirá un crecimiento en la actividad de Mantenimiento.

Acciones propias

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, ha adquirido acciones propias por un valor de 8.337.990,95 euros (equivalente a PMIs 1.387.325 pesetas). Las acciones en autocartera ascendían, al cierre del ejercicio, a 855.321 que representan el 0,52% del total del capital social y un costo medio de 9,75 euros por acción.

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.

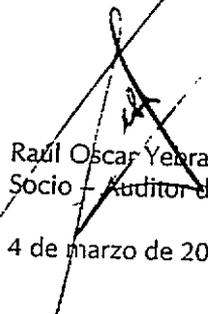


INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

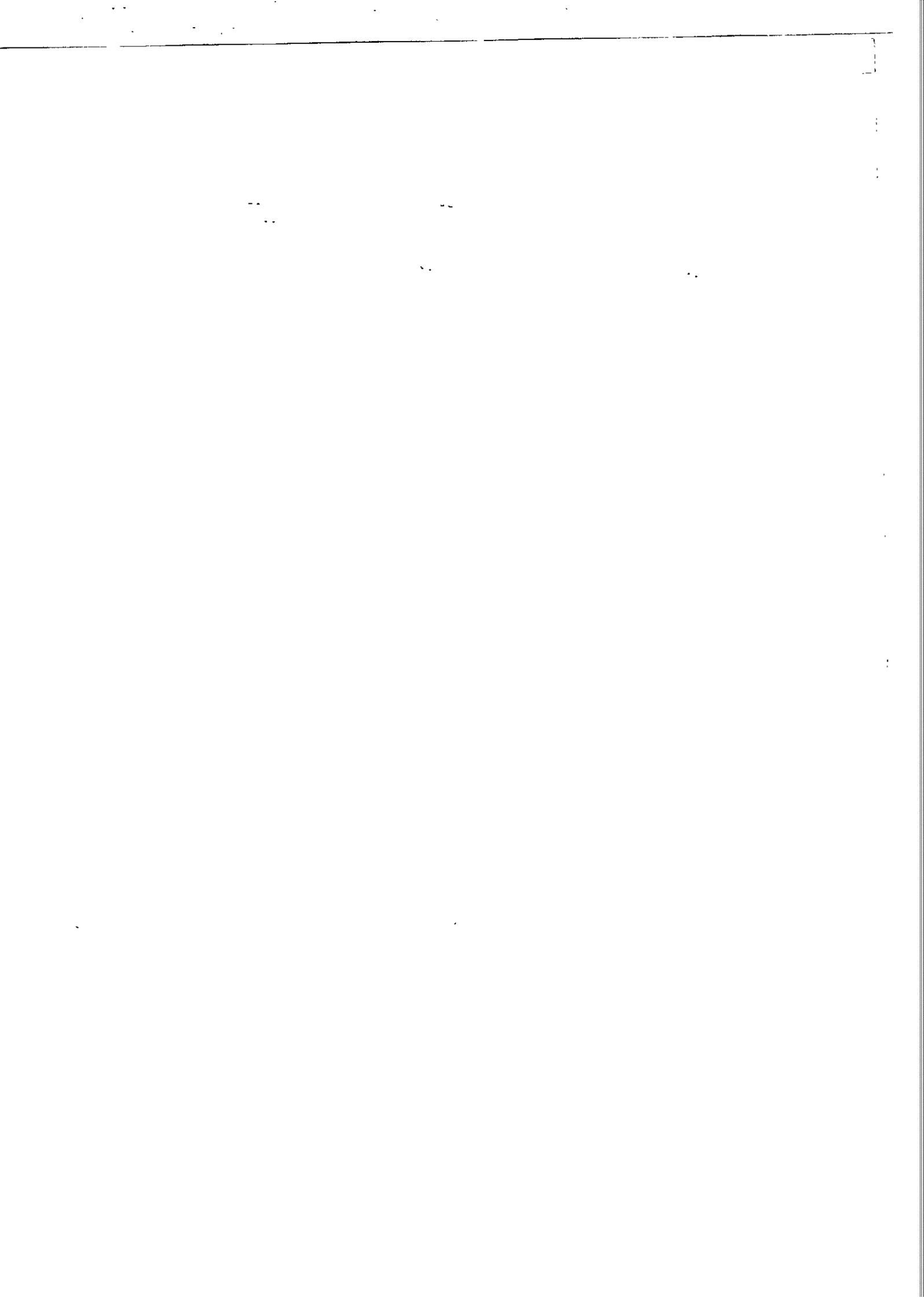
A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

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 2001, 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 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 6 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2001 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 2001, 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 2001. 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

4 de marzo de 2002



ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio) (Expresados en Miles de pesetas)

ACTIVO	2001	2000
Inmovilizado		
Gastos de Establecimiento	1 942	-
Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	2 486 763	651 501
Gastos de investigación y desarrollo	409 980	412 195
Concesiones y patentes	882 147	973 829
Fondo de Comercio	2 102 295	-
Aplicaciones informáticas	57 372	21 795
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	14 126	289 663
Amortización	(979 157)	(1 045 981)
Inmovilizado material (Nota 6)	2 873 272	2 882 763
Terrenos y construcciones	1 556 360	1 635 309
Instalaciones técnicas y maquinaria	4 245 394	4 009 526
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2 759 872	2 594 006
Inmovilizado en curso	151 774	15 877
Otro inmovilizado	3 248 495	3 498 357
Amortización	(9 088 623)	(8 870 312)
Inmovilizado financiero (Nota 7)	2 751 194	2 034 176
Otras participaciones	8 032	8 032
Depósitos y fianzas a largo plazo	55 409	52 838
Administraciones Públicas a largo plazo	2 689 646	1 974 651
Provisiones	(1 893)	(1 345)
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (Nota 11)	509 327	737 065
Efectos a cobrar a largo plazo	509 327	737 065
Acciones propias (Nota 8)	65 875	-
Total inmovilizado	8 688 373	6 305 505
Fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	1 585 665	2 249 577
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	1 585 665	2 249 577
Gastos a distribuir en varios ejercicios	30	2 151
Activo circulante		
Existencias	18 668 357	15 378 249
Materias primas	2 057 416	2 526 616
Productos en curso	891 836	453 105
Coste en proceso (Nota 10)	15 719 105	12 398 528
Deudores	32 551 780	27 232 676
Clientes (Nota 11)	27 927 029	23 424 119
Deudores varios (Nota 12)	2 275 176	2 067 009
Personal	71 650	94 947
Administraciones Públicas (Nota 13)	5 557 146	4 794 378
Provisiones (Nota 11)	(3 279 221)	(3 147 777)
Inversiones financieras temporales	22 081 270	21 627 306
Cartera de valores a corto plazo (Nota 14)	5 983 498	10 385 488
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 14)	16 061 133	11 206 575
Depósitos y fianzas a corto plazo	36 639	35 243
Tesorería	452 564	436 734
Ajustes por periodificación de activo	297 401	170 771
Total activo circulante	74 051 372	64 845 736
Total activo	84 325 440	73 402 969

M.A. N.B.

ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio) (Expresados en Miles de pesetas)

PASIVO	2001	2000
Fondos propios (Nota 15)	15 996 261	16 286 422
Capital	2 720 331	2 495 433
Reserva legal	500 000	500 000
Reserva voluntaria	5 656 312	8 638 218
Reserva acciones propias	65 875	1 753 498
Reserva de revalorización	180 438	427 740
Acciones propias en situación especial	-	(1 753 498)
Reserva de sociedades consolidadas	2 647 278	788 408
Resultados del ejercicio	13 705 379	11 843 593
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	(9 479 352)	(8 406 970)
Intereses minoritarios (Nota 17)	601 162	581 168
Provisiones para riesgos y gastos Compromisos sociales (Nota 18)	9 942 857	8 028 214
Acreeedores a largo plazo	3 173	13 875
Deudas con entidades de crédito	2 735	13 463
Efectos a pagar	438	412
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	200 719	169 297
Préstamos	163 092	131 872
Intereses	37 627	37 425
Acreeedores comerciales	33 844 686	26 965 416
Proveedores (Nota 20)	9 260 872	7 509 468
Efectos a pagar	151 411	163 802
Facturación anticipada (Nota 10)	24 432 403	19 292 146
Otras deudas no comerciales	16 614 133	15 131 517
Administraciones Públicas (Nota 13)	9 678 689	8 751 191
Otras deudas	3 120 167	2 819 159
Remuneraciones pendientes de pago	3 815 277	3 561 167
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 21)	4 197 759	3 357 284
Ajustes por periodificación de pasivo (Nota 22)	2 924 690	2 869 776
Total acreeedores a corto plazo	57 781 987	48 493 290
Total pasivo	84 325 440	73 402 969

ca.
115

ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 Y 2000 (Expresadas en Miles de pesetas)

	2001	2000
INGRESOS		
Ventas (Nota 25.a)	90 823 918	81 327 022
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	90 405 753	80 901 336
Ingresos accesorios y otros de gestión	407 621	412 195
	<u>10 544</u>	<u>13 491</u>
Gastos		
Aprovisionamientos (Nota 25.b)	(33 135 933)	(28 897 971)
Gastos de personal (Nota 25.c)	(29 115 098)	(27 519 811)
Sueldos y salarios	(20 543 618)	(19 496 380)
Cargas sociales	(6 274 402)	(6 247 139)
Compromisos sociales (Nota 18)	<u>(2 297 078)</u>	<u>(1 776 292)</u>
Amortización del inmovilizado		
Material (Nota 6)	(1 271 952)	(1 353 739)
Inmaterial (Nota 5)	<u>(748 845)</u>	<u>(812 386)</u>
	<u>(523 107)</u>	<u>(541 353)</u>
Variación de la provisión para morosos	(120 631)	44 248
Variación de la provisión para riesgos	(456 224)	(263 466)
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores (Nota 25.d)	(5 893 280)	(5 559 838)
Tributos	<u>(5 815 125)</u>	<u>(5 485 508)</u>
	<u>(78 155)</u>	<u>(74 330)</u>
Resultados de explotación	<u>20 830 800</u>	<u>17 776 445</u>
Ingresos de participaciones en capital		
En empresas asociadas	511	-
Ingresos de otros valores negociables		
Otros intereses financieros	210 573	235 663
Diferencias positivas de cambio	975 020	734 425
Gastos financieros	18 012	52 259
Diferencias negativas de cambio	<u>(171 155)</u>	<u>(177 046)</u>
	<u>(14 119)</u>	<u>(22 598)</u>
Resultados financieros	<u>1 018 842</u>	<u>822 703</u>
Amortización fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	(469 127)	(445 426)
Resultado de las actividades ordinarias	<u>21 380 515</u>	<u>18 153 722</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material	46 473	39 518
Variación de las provisiones	(571)	-
Cartera de valores de control	<u>(571)</u>	<u>-</u>
Ingresos extraordinarios (nota 25.f)	425 249	1 097 504
Gastos extraordinarios (Nota 25.e)	<u>(378 911)</u>	<u>(621 750)</u>
Resultados extraordinarios	<u>92 240</u>	<u>515 272</u>
Resultados antes de impuestos		
Impuesto sobre sociedades (Nota 23)	21 472 755	18 668 994
Resultado asignable a minoritarios (Nota 17)	<u>(7 554 267)</u>	<u>(6 582 080)</u>
	<u>(213 109)</u>	<u>(243 321)</u>
Resultados después de impuestos y minoritarios	<u>13 705 379</u>	<u>11 843 593</u>
Resultado neto distribuible	<u>13 705 379</u>	<u>11 843 593</u>

ZARDOYA OTIS, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001 (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 25.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>
Bases de reparto	
Pérdidas y ganancias	<u>12 791 152</u>
Distribución	
A reserva legal	45 000
A reserva voluntaria	19 479
A dividendos	<u>12 726 673</u>
	<u>12 791 152</u>

Handwritten signature and initials

b) Durante el ejercicio 2001 se han llevado a cabo las siguientes distribuciones de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2001 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	<u>Miles de pesetas</u>
<u>1er Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 25 de abril de 2001 y puesto al pago el 11 de junio de 2001. Acciones:148.632.013. Total 17.835.841,56 Euros	2 967 634
<u>2º Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 5 de septiembre de 2001 y puesto al pago el 10 de septiembre de 2001. Acciones: 163.495.214. Total = 19.619.425,68 Euros	3 264 398
<u>3º Dividendo</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 21 de noviembre de 2001 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2001. Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321 = 162.639.893. Total = 19.516.787,16 Euros	<u>3 247 320</u>
Dividendo a cuenta	<u>9 479 352</u>

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>
	Marzo	Agosto	Octubre
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 2000	5 144 152	12 443 843	15 863 289
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(1 960 120)	(4 572 986)	(5 641 183)
Beneficios netos disponibles	3 184 032	7 870 857	10 222 106
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente	-	2 967 634	6 232 032
Cantidad máxima de posible distribución	<u>3 184 032</u>	<u>4 903 223</u>	<u>3 990 074</u>
Cantidad que se propuso y distribuyó	<u>2 967 634</u>	<u>3 264 398</u>	<u>3 247 320</u>
Liquidez en Tesorería	270 853	97 063	218 209
Inversiones financieras temporales	15 378 489	19 381 093	15 774 896
Préstamos a corto	(10 343)	(14 948)	(44 117)
Liquidez neta	<u>15 638 999</u>	<u>19 463 208</u>	<u>15 948 988</u>

4

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 2001, 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 (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 27 de Febrero de 2002 y puesto al pago el 11 de Marzo de 2002. Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321 = 162.639.893.
Total = 19.516.787,16 Euros

3 247 320

Con estos cuatro dividendos trimestrales, el importe total de dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2001, asciende a P.Mls. 12.726.672 y ratio de Pay-out de 99,50 % (P.Mls. 11.374.604, Pay-out del 98,76% en 2000).

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 han considerado convenientes introducir con el objeto de lograr una presentación más razonable. Los resultados y las reservas de filiales, generados a partir del momento de la compra, 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, Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda y Raul de Oliveira Elevadores, Lda) que se amortizan en un periodo de 5 años.

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

	Porcentaje de participación	
	2001	2000
Ascensores Eguren, S.A.	100,00%	100,00%
Inmobiliaria ZIE, S.A.	100,00%	100,00%
Ascensores Ingar, S.A.	100,00%	100,00%
Elevadores del Maresme, S.A.	100,00%	100,00%
Ascensores Serra, S.A.	80,00%	80,00%
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	75,00%	75,00%
Puertas Automáticas Portis, S.A.	51,00%	51,00%
Otis Elevadores, Lda. (Portugal)	100,00%	100,00%
- Inelda-Ind. Nacional Elevadores Lda.	100,00%	100,00%
- Masel Otis Elevadores de Madeira, Lda.	100,00%	100,00%
- Raul de Oliveira Elevadores, Lda	60,00%	60,00%
Sadet, S.A. de Fabricación y Montaje	100,00%	-
Ascensores Huesca, S.L.	-	100,00%
Ascensores Pertor, S.L.	-	100,00%
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	90,00%	90,00%
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	97,62%	97,62%
Hermanos Gonzalo, S.L.	100,00%	100,00%
Ascensores Artzai, S.A.	100,00%	100,00%
Intedel, S.L.	100,00%	100,00%
Admotion, S.L.	-	100,00%
Ascensores Lorenzo Girón, S.L.	75,00%	-
	51,22%	-

A 30 de noviembre de 2001 se ha incluido en el perímetro de consolidación del Grupo, la Sociedad Admotion, S.L., Ascensores Lorenzo Girón, S.L. y Raul de Oliveira Elevadores, Lda. Asimismo, las sociedades Sadet, S.A. y Huesca, S.L. han sido disueltas y liquidadas, transmitiendo sus activos y pasivos a Zardoya Otis, S.A.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 se han adquirido las sociedades Elevamar, S.L. e Ideal Boid, S.A., sociedades que han sido posteriormente disueltas con cesión global de sus activos y pasivos a Zardoya Otis S.A. y Ascensores Pertor S.L., respectivamente.

La sociedad Intedel, S.L. Sociedad que se incorporó al grupo en el ejercicio 2000, se ha fusionado al 30 de junio de 2001 con la sociedad Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.

Todas las Sociedades se han consolidado por el método de integración global, a excepción de Ascensores Lorenzo Girón, S.L..

A.

111

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, S.A. (fabricación de motores para ascensores), Puertas Automáticas Portis, S.A. (venta, fabricación, instalación, reparación de puertas) y Admotion, S.L. (investigación, desarrollo y fabricación de equipos electrónicos).

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.

- Fondo de Comercio

Dentro del fondo de comercio se recoge la diferencia entre el valor contable de la participación del Grupo en el capital de las sociedades Elevamar, S.L., Ideal Boid, S.A. e Intedel, S.L., sociedades que han sido disueltas con posterior cesión global de sus activos y pasivos o fusionadas con otra sociedad del grupo durante el ejercicio 2001 y el valor de los fondos propios de las citadas sociedades a la fecha de su incorporación al grupo. Su amortización se efectúa de forma lineal en un período de 10 años.

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 2001 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 las Notas 4.a) y 4.c).

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.

Ja.

115.

f) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad se reflejan en el activo del balance por su precio de adquisición minorado por la provisión correspondiente a la diferencia entre el precio de adquisición y el menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones. La dotación de la provisión, en su caso, por la diferencia entre el coste y el valor de cotización se registra contra resultados y la diferencia hasta el valor teórico contable contra reservas. Asimismo, se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas. Este criterio de valoración se aplica a partir del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2001, de acuerdo con la consulta emitida por el ICAC de fecha 19 de febrero de 2002.

En el ejercicio terminado el 30 de noviembre de 2000, las acciones propias se registraban contablemente minorando los fondos propios al haber decidido el Consejo de Administración, someter a la aprobación de la Junta General de accionistas la reducción de capital mediante su amortización.

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.

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.

Oa.

113.

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 2001, los cálculos actuariales se han actualizado usando hipótesis financiero – actuariales que incluyen una tasa de descuento de 4,0% anual (4,5% en 2000), tablas de mortalidad PER 2000 (PER 2000 en 2000), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo, en el ejercicio 2001 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 2000.

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 2001 ascienden a PMLs 1.926.776, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 y 15 años, respectivamente (ver nota 18).

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.


16

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.

Se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los estados miembros participantes de la unión económica y monetaria que hayan adoptado el euro como moneda oficial.

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.

Ma.
11

5. Inmovilizado inmaterial

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

	Miles de pesetas			
	1999	2000	2001	2001
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Otros
Gastos de Investigación y desarrollo	369 974	412 195	412 195	391 343
Concesiones y Patentes	1 103 401	44 689	412 195	75 185
Fondo de comercio	-	(2 486)	973 829	1 815 275
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	336 753	(47 090)	-	-
Aplicaciones informáticas	17 802	3 993	289 663	35 158
	<u>1 827 930</u>	<u>460 877</u>	<u>1 697 482</u>	<u>2 316 961</u>
		(49 576)	(541 749)	(570 238)
Gastos de Investigación y desarrollo	369 974	412 195	412 195	391 415
Concesiones y Patentes	658 774	94 695	581 694	72 099
Fondo de comercio	-	-	(369 974)	(412 195)
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	10 244	30 171	(171 775)	(158 043)
Aplicaciones informáticas	22 887	3 529	-	57 220
	<u>1 061 879</u>	<u>540 590</u>	<u>1 045 981</u>	<u>532 602</u>
		(14 739)	(541 749)	(570 238)
Amortización acumulada				(29188)
PMIs	<u>766 051</u>	<u>(79 713)</u>	<u>651 501</u>	<u>50 903</u>
		(34 837)	1 784 359	2 486 763

(*) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente el efecto de las diferencias de consolidación de Otis Group (Portugal) y el traspaso de inmovilizado inmaterial a inmovilizado material de activos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, habiéndose ejercitado la opción de compra sobre dichos activos.

(**) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente el efecto neto de 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 (PMIs 282.237), así como el efecto de las incorporaciones por la cesión de activos y pasivos de Ideal Boid, S.L. (PMIs 6.700) y la reclasificación de fondo de comercio de consolidación a inmovilizado inmaterial, por el fondo de comercio de Intedel, S.L tras su fusión con Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació y Reformes S.L.(PMIs 287.020).

El importe de las cuotas pagadas en relación con los bienes en arrendamiento financiero durante el ejercicio 2001 ha ascendido a PMIs 63.086 (PMIs 94.473 al 30 de noviembre de 2000)

Los bienes en régimen sobre arrendamiento financiero que se encuentran vivos al 30 de noviembre de 2001 corresponden a las incorporaciones de Ideal Boid , S.L, ascendiendo el importe de las cuotas pendientes a 30 de noviembre de 2001 a PMIs 1.844.

La composición del Fondo de Comercio (ver notas 4.a) y 4.c) a 30 de noviembre de 2001 es la siguiente:

	Miles de pesetas		
	Coste	Amortización	Neto
Elevamar, S.L.	244 051	(16 270)	227 781
Ideal Boid, S.L.	1 552 663	(12 939)	1 539 724
Intedel, S.L.	305 581	(28 011)	277 570
	<u>2 102 295</u>	<u>(57 220)</u>	<u>2 045 075</u>

02.
11

6. Inmovilizado material

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

	1999		2000		Miles de pesetas	
	Aumentos	Disminuciones (*) Otros	Aumentos	Disminuciones (**) Otros	2001	2001
Terrenos y construcciones	31 117	(15 491)	-	-	-	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	113 465	(72 770)	1 635 309	(84 324)	5 375	1 556 360
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	224 243	(2 584)	4 009 526	(140 669)	93 000	4 245 394
Inmovilizado en curso	105 575	(208 547)	2 594 006	(42 709)	199 039	2 759 872
Otro inmovilizado	327 484	(305 755)	15 877	(69 142)	205 039	151 774
Coste actualizado	801 884	(605 147)	3 498 357	(433 429)	172 764	3 248 495
Terrenos y construcciones	886 097	(701)	11 753 075	(770 273)	675 217	11 961 895
Instalaciones técnicas y maquinaria	3 018 834	(52 742)	936 485	(12 869)	40 282	963 898
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 846 386	(2 584)	3 192 318	(86 944)	196 181	3 337 884
Otro inmovilizado	2 627 166	(279 795)	2 024 847	(41 561)	180 732	2 170 553
Amortización acumulada	8 378 483	(335 822)	2 716 662	(408 287)	331 650	2 616 288
Inmovilizado Material Neto	3 158 309	15 265	8 870 312	(549 661)	748 845	9 088 623
			2 882 763			2 873 272

(*) 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.

(**) 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 (PMIs 282.237), así como el efecto de las incorporaciones por la cesión de activos y pasivos de Ideal Boid, S.L. (PMIs 46.866), así como la disminución procedente de Otis Elevadores, Lda. por importe de PMIs 54.385.

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 15).

Al 30 de noviembre de 2001 la citada revalorización impacta en el valor neto contable del inmovilizado material en un importe de PMIs 224.580 (PMIs 262.864 al 30 de noviembre de 2000). En consecuencia, la incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 2001 es de PMIs 28.846

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 2001 y 2000 los siguientes elementos del inmovilizado material se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Construcciones	426 600	297 602
Instalaciones técnicas y maquinaria	2 324 801	2 044 543
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1 378 460	1 361 385
Otro inmovilizado	1 392 993	1 457 254
	<u>5 522 854</u>	<u>5 160 784</u>

Al 30 de noviembre de 2001 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 460.340 (PMIs 88.410 al 30 de noviembre de 2000) 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.

Al.

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									
	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	Traspaso a corto plazo	2000	Aumentos	Disminuciones	(*)Otros	2001
Participaciones en Empresas Asociadas	741 873	-	(741 873)	-	-	-	-	-	-	-
Otras participaciones	8 032	-	-	-	-	8 032	-	-	-	8 032
Depósitos y Fianzas	50 175	2 684	(21)	-	-	52 838	2 371	-	200	55 409
Administraciones Públicas a largo plazo	1 348 006	621 702	-	4 943	-	1 974 651	703 978	(2 176)	13 193	2 689 646
	2 148 086	624 386	(741 894)	4 943	-	2 035 521	706 349	(2 176)	13 393	2 753 087
Provisión	(454 969)	-	453 624	-	-	(1 345)	(547)	-	(1)	(1 893)
Neto	1 693 117	624 386	(288 270)	4 943	-	2 034 176	705 802	(2 176)	13 392	2 751 194

(*) Bajo el epígrafe de otros se incluye entre otros movimientos el efecto de las incorporaciones por la cesión de activos de Ideal Boid, S.L.

El importe recogido como Administraciones Públicas a largo plazo corresponde a la parte de los impuestos anticipados registrados cuyo período de recuperación es superior a un año (Nota 23).

El detalle de las sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación al 30 de noviembre de 2000 y 2001 es el siguiente:

Compañía	Domicilio	Miles de pesetas			
		Porcentaje de participación	Valor en libros (*)	Capital	Reservas
					Resultado neto del ejercicio
					30 de noviembre de 2000
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 Pertor, 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

(*) Importe neto de provisiones

Compañía	Domicilio	Miles de pesetas				
		Porcentaje de participación	Valor en libros (*)	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	525 856	242 400	345 110	(61 454)
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47 672	10 000	47 986	12 271
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	93 557	100 000	27 335	(33 779)
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27 538	10 000	96 540	67 443
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100 607	40 000	192 732	202 365
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82 128	52 127	315 789	189 381
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1 958 370	351 060	2 899 794	1 637 582
Ascensores Pertor, S.L.	Valencia	90,00	855 160	5 000	288 873	61 987
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació y Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1 383 504	1 655 206	262 231	107 066
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	-	10 000	(85 816)	6 575
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294 607	294 607	190 849	146 221
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	102 807	800	5 441	7 001
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	80 830	10 000	2 000	(6 729)
Admotton, S.L.	Zaragoza	75,00	113 313	30 608	126 649	(6 374)

(*) Importe neto de provisiones

02. 116

8. Acciones propias

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>2001</u>
Coste de adquisición	1 387 325
Provisión acciones propias	<u>(1 321 450)</u>
	<u>65 875</u>

Ch

Nh

9. Fondo de comercio de consolidación

Inversión	Miles de pesetas								
	1999	Aumentos	Otros	Disminuciones	2000	Aumentos	Otros	Disminuciones	2001
Otis Elevadores, Lda.	1 418 189	-	-	-	1 418 189	-	-	-	1 418 189
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S. L.	1 555 783	-	-	(48 140)	1 507 643	-	-	-	1 507 643
Ascensores Pertor, S.L.	1 109 041	86 130	-	-	1 195 171	-	-	-	1 195 171
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	263 890	-	-	-	263 890	-	-	-	263 890
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	256 883	-	39 042	-	295 925	144 918	-	-	440 843
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	612	-	-	128 559
Intedel, S.L.	-	287 020	-	-	287 020	-	(287 020)	-	-
Ascensores Artzai, S.A.	-	94 449	-	-	94 449	-	-	-	94 449
Fondo de Comercio de empresas Consolidadas por Integración Global (bruto)	4 932 429	467 599	39 042	(48 140)	5 390 930	145 530	(287 020)	(83 181)	5 166 259
Amortización Acumulada									
Otis Elevadores, Lda.	981 768	145 474	-	-	1 127 242	145 474	-	-	1 272 716
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	812 450	115 865	-	-	928 315	115 866	-	-	1 044 181
Ascensores Pertor, S.L.	457 577	122 932	-	-	580 509	122 933	-	-	703 442
Conservación Aparatos Elevadores Express, S.L.	95 018	25 918	-	-	120 936	24 161	-	-	145 097
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	241 386	1 245	-	-	242 631	26 627	53 294	-	322 552
Ascensores Huesca, S.L.	83 181	-	-	-	83 181	-	(83 181)	-	-
Elevadores del Maresme, S.A.	11 752	11 752	-	-	23 504	11 751	-	-	35 255
Hermanos Gonzalo, S.L.	12 795	12 795	-	-	25 590	12 871	-	-	38 461
Ascensores Artzai, S.A.	-	9 445	-	-	9 445	9 445	-	-	18 890
Amortización Acumulada	2 695 927	445 426	-	-	3 141 353	469 128	53 294	(83 181)	3 580 594
Fondo de comercio de consolidación (neto)	2 236 502	22 173	39 042	(48 140)	2 249 577	(323 598)	(340 314)	-	1 585 665

Se ha reclasificado el fondo de comercio de consolidación de Intedel, S.L. al inmovilizado inmaterial por importe de PMLs 287.020 (Nota 5). El aumento del fondo de comercio de consolidación corresponde principalmente al generado como consecuencia de la incorporación al Grupo consolidado de la Sociedad Raúl de Oliveira Elevadores, Lda.

10. Coste en proceso y facturación anticipada

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Costes de contratos en proceso	14 570 060	11 652 296
Margen neto aplicado	1 149 045	746 232
Total contratos en proceso	15 719 105	12 398 528
Facturación anticipada	(24 432 403)	(19 292 146)
	<u>(8 713 298)</u>	<u>(6 893 618)</u>

El coste de contratos en proceso y facturación anticipada incluye PMIs 656.342 y PMIs 609.935 (PMIs 452.710 y PMIs 494.867 en 2000) respectivamente por contratos de exportación con compañías vinculadas al Grupo Otis.

11. Clientes

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Nuevas instalaciones	15 817 779	12 713 832
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	8 646 178	7 195 428
Clientes de dudoso cobro	3 463 072	3 514 859
	<u>27 927 029</u>	<u>23 424 119</u>
Provisión	<u>(3 279 221)</u>	<u>(3 147 777)</u>

A 30 de noviembre de 2001, el grupo no tiene clientes cuyas ventas concentren el 5% de la cifra de negocios del ejercicio finalizado a 30 de noviembre de 2001.

El importe de efectos comerciales a cobrar incluido en la cifra de clientes por PMIs 10.806.423 (PMIs 9.541.740 en 2000) en el grupo consolidado, incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento, que figuran en la Nota 19.

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs 509.327 (PMIs 737.065 en 2000) y se han incluido en el epígrafe "Deudores por operaciones tráfico a largo plazo".

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

	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>2001</u>
A dos años	399 041
A tres años	101 297
A cuatro años	6 785
A cinco años	1 682
A mas de cinco años	<u>522</u>
	<u>509 327</u>

12. Deudores varios

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Deudas de compañías vinculadas	2 033 460	1 896 211
Deudores varios	<u>241 716</u>	<u>170 798</u>
	<u>2 275 176</u>	<u>2 067 009</u>

Dentro del epígrafe "Deudas de compañías vinculadas" existen saldos en moneda distinta del entorno Euro, cuya contrapartida en pesetas asciende a PMIs 292

Handwritten mark

Handwritten mark

13. Administraciones públicas

Saldos deudores	Miles de pesetas	
	2001	2000
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	1 358	612
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	4 415 336	3 612 464
Retenciones de capital mobiliario	18 461	14 110
Hacienda Pública IVA soportado	561 090	531 342
Hacienda Pública deudor por IVA	144 663	89 325
Impuestos anticipados (Nota 23)	416 238	546 525
	<u>5 557 146</u>	<u>4 794 378</u>
Saldos acreedores	2001	2000
Provisión Impuesto sobre Sociedades	7 304 157	6 635 141
Hacienda Pública por retenciones practicadas	518 198	443 539
Hacienda Pública acreedora por IVA	298 733	257 703
Hacienda Pública por IVA repercutido	816 431	726 988
Organismos de la Seguridad Social	728 562	682 058
Otros impuestos a pagar	12 608	5 762
	<u>9 678 689</u>	<u>8 751 191</u>

14. 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 Pmls 5.695.279, la cual devenga un interés que varía del 3,28% al 4,83% en 2001 (2,65% al 4,92% en 2000). Dicho importe incluye Pmls 4.378 (Pmls 5.297 en 2000) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluye principalmente, por importe de Pmls. 15.100.016 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 4,62% (3,95 % en 2000) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Dicho importe incluye Pmls. 9.567 (Pmls 12.945 en 2000) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

15. Capital y reservas

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

	Miles de pesetas												
	Saldo al 30.11.99	Distribución resultados 1999	Ampliación de capital	Reducción capital	- Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros Movimientos	Saldo al 30.11.00	Distribución resultados 2000	Ampliación de capital	Reducción de capital	Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros movimientos	Saldo al 30.11.01
Capital	9 544 091	-	226 858	(7 275 516)	-	-	2 495 433	-	247 302	(22 404)	-	-	2 720 331
Reserva legal	1 983 188	-	-	-	-	(1 483 188)	500 000	-	-	-	-	-	500 000
Reserva voluntaria	1 355 895	187 518	-	7 275 516	94 858	(275 569)	8 638 218	(1 189 375)	-	1 971 059	27 501	(3 791 091)	5 656 312
Reserva acciones propias	-	-	-	-	-	1 753 498	1 753 498	-	-	(1 948 655)	-	261 032	65 875
Reserva de revalorización	654 598	-	(226 858)	-	-	-	427 740	-	(247 302)	-	-	-	180 438
Acciones propias en situaciones especiales	-	-	-	-	-	(1 753 498)	(1 753 498)	-	-	-	-	1 753 498	-
Reserva de Sociedades Consolidadas	562 202	313 161	-	-	(94 858)	7 903	788 408	1 658 364	-	-	(27 501)	228 007	2 647 278
Diferencias de Conversión de Consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	10 466 200	(10 466 200)	-	-	-	11 843 593	11 843 593	(11 843 593)	-	-	-	13 705 379	13 705 379
Dividendo a cuenta del ejercicio	(7 238 635)	7 238 635	-	-	-	(8 406 970)	(8 406 970)	8 406 970	-	-	-	(9 479 352)	(9 479 352)
Total fondos propios	17 327 539	(2 726 886)	-	-	-	1 685 769	16 286 422	(2 967 634)	-	-	-	2 677 473	15 996 261

a) Capital social y reservas

El capital social está representado por 163.495.214 acciones al portador de Ptas 0,10 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas en la forma siguiente:

Titular	Acciones		% de participación	
	2001	2000	2001	2000
Otis Elevator Company	59 603 558	75 505 196	36,46	50,34
United Technologies Holdings, S.A.	23 452 158	-	14,34	-
Accionistas minoritarios	79 584 177	73 243 276	48,68	48,84
Acciones propias	855 321	1 230 098	0,52	0,82
	<u>163 495 214</u>	<u>149 978 570</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%.

El 30 de Noviembre de 2001, la Compañía informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que Otis Elevator Company, sociedad participada al 100% por United Technologies Corporation (UTC) había transmitido aproximadamente un 14,34% del Capital de Zardoya Otis, S.A. a la sociedad de su grupo United Technologies Holdings, S.A., así mismo participada indirectamente al 100% por UTC. Esta operación se enmarca en un plan de reorganización interna del grupo UTC en Europa.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía de 134.655,70 Euros (PMIs 22.404) con cargo a la reserva voluntaria, hasta la cifra de 14.863.201,30 Euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones en autocartera a la fecha, que representan el 0,90% del capital social. Al mismo tiempo se acordó reducir la cuenta de Reservas para acciones propias en PMIs 1.753.498, reserva dotada durante la adquisición de las acciones propias.
- 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 1.486.320,10 Euros, (PMIs 247.303). A partir de esta fecha, el capital social pasó a ser de 16.349.521,4 Euros y a estar representado por 163.495.214 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 segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2001, distribuido el 10 de septiembre de 2001. La ampliación fue realizada desde el 3 de julio de 2001 al 22 de julio de 2001, ambos inclusive. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, con efectos 14 de septiembre de 2001.

A 30 de noviembre de 2001 se han declarado dividendos a cuenta del ejercicio terminado en dicha fecha por importe de Pmls 9.479.352. Estos dividendos a cuenta han sido hechos efectivos (Nota 3) para las acciones 1 a 148.632.013 (1º dividendo a cuenta) , acciones 1 a 163.495.214 (2º dividendo a cuenta) y para las acciones 1 a 163.495.214 (3º dividendo a cuenta), excepto por la autocartera de 855.321 acciones existente en la fecha de pago del 3º dividendo a cuenta.

El saldo de la Reserva de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, originalmente por importe de Pmls 654.598, ha sido indisponible hasta que fuera comprobado y aceptado por la Administración o transcurriera 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 podía 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.

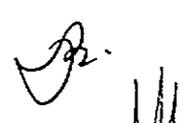
Durante los ejercicios 2000 y 2001, la Sociedad ha efectuado sendas ampliaciones de capital liberadas por importe de Pmls 226 858 y Pmls 247 302 respectivamente, con cargo a la reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reserva a 30 de noviembre de 2001 asciende a Pmls 180.438.

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 durante el ejercicio acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001 al Consejo de Administración, por un valor de 9.510.908,36 euros (Pmls 1.582.482), a un cambio medio de 9,75 euros por acción. Asimismo, durante el ejercicio 2001 se han amortizado acciones propias por un valor de 11.711.652,42 euros (Pmls 1.948.655). Al 30 de noviembre de 2001, el importe de las acciones en autocartera ascienden a Pmls 1.387.325 constituidas por 855.321 acciones, que representan el 0,52 % 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.



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

Sociedades	Miles de pesetas	
	Al resultado consolidado 2001	A reservas 2001
Ascensores Eguren, S.A.	(61 454)	(1 134 890)
Ascensores Ingar, S.A.	(33 779)	(153 481)
Inmobiliaria Zie, S.A.	12 271	10 314
Ascensores Serra, S.A.	151 774	73 942
Elevadores del Maresme, S.A.	65 706	57 694
Mototracción Eléctrica Latierra, S.A.	96 584	105 509
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	1 637 582	2 707 045
Puertas Automáticas Portis, S.A.	6 575	(75 816)
Ascensores Pertor, S.L.	55 787	198 777
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	167 782	315 915
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, instalació i reformes, S.L.	239 835	678 449
Hermanos Gonzalo, S.L.	7 001	(101 987)
Ascensores Artzai, S.A.	(6 729)	(2 136)
Admotion, S.L.	(4 781)	(32 057)
	<u>2 334 154</u>	<u>2 647 278</u>
Zardoya Otis, S.A.	<u>11 371 225</u>	<u>6 403 149</u>
	<u>13 705 379</u>	<u>9 050 427</u>

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

	Miles de Pesetas 2001
Reserva legal	500 000
Reserva voluntaria	5 656 312
Reserva acciones propias	65 875
Reserva revalorización	180 438
	<u>6 402 625</u>

17. Intereses minoritarios

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

Sociedad	%		Miles de pesetas	
	Saldo al 30.11.99	Particip. Minoritar.	Saldo al 30.11.00	Particip. Minoritar.
Grupo Otis Elevadores (*)	36 124	-	42 558	-
Elevadores del Maresme, S.A.	34 789	20,00	15 380	20,00
Ascensores Serra, S.A.	99 766	25,00	54 176	25,00
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	293 746	49,00	120 380	49,00
Ascensores Pertor, S.L.	21 544	10,00	7 844	10,00
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	-	2,38	2 983	2,38
Admotion, S.L.	-	-	-	25,00
	<u>485 969</u>		<u>337 847</u>	<u>388 053</u>
			<u>243 321</u>	<u>213 109</u>
			<u>581 168</u>	<u>601 162</u>
			<u>45 635</u>	<u>2 548</u>
			<u>39 314</u>	<u>(1 594)</u>
			<u>13 947</u>	<u>49 079</u>
			<u>21 308</u>	<u>13 489</u>
			<u>58 183</u>	<u>50 591</u>
			<u>180 279</u>	<u>92 797</u>
			<u>29 387</u>	<u>6 199</u>
				<u>63 026</u>
				<u>34 797</u>
				<u>108 774</u>
				<u>273 076</u>
				<u>35 586</u>

(*) Los intereses minoritarios del Grupo Otis Elevadores corresponden al 40% de participación en la Sociedad MASEL.

18. 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 11.869.633. De este total, PMIs 9.703.162 corresponden a personal en activo y PMIs 2.166.471 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 1999	6 648 333
Dotación del ejercicio (Nota 25.c)	1 776 292
Pagos realizados	<u>(396 411)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2000	8 028 214
Dotación del ejercicio (Nota 25.c)	2 297 078
Pagos realizados	<u>(382 435)</u>
Saldo al 30 de noviembre de 2001	<u>9 942 857</u>
Déficit acumulado	<u>1 926 776</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>11 869 633</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 30.11.2001</u>	<u>Dotación anual</u>	<u>Años pendientes de amortización</u>
Disposición transitoria	242 138	80 712	3
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 6% al 4%)	758 211	126 369	6
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	<u>926 427</u>	<u>132 347</u>	7
	<u>1 926 776</u>	<u>339 428</u>	

El detalle del valor actual de los compromisos al 30 de noviembre de 2001 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Jubilación anticipada del personal activo	3 242 054
Periodificación primas de seguros y otras prestaciones (personal activo)	6 988 064
Periodificación primas de seguros (jubilados)	569 892
Prestación a personal pasivo	<u>1 596 579</u>
	12 396 589
Activos en compañías de seguros	<u>(526 956)</u>
Valor actual de los compromisos netos	<u>11 869 633</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.

19. Préstamos

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4 697	45 319
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	-	24 288
Banco Santander Central Hispano	95 774	46 943
Banco Popular	41 046	14 322
C.E.C.A.	20 856	-
Otros menores	<u>719</u>	<u>1 000</u>
	<u>163 092</u>	<u>131 872</u>
Intereses devengados pendientes de vencimiento	<u>37 627</u>	<u>37 425</u>

Durante el ejercicio 2001 las pólizas de crédito han devengado un tipo de interés del 4,18% al 5,60%, (3,36% al 6,10% en 2000).

20. Proveedores

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Proveedores	3 523 076	3 439 867
Facturas pendientes de recibir	1 991 107	1 597 980
Sociedades vinculadas	1 902 367	1 389 698
Acreedores comerciales	1 844 322	1 081 923
	<u>9 260 872</u>	<u>7 509 468</u>

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos. Dentro del epígrafe "Sociedades vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del entorno Euro cuyo equivalente en pesetas asciende a PMLs 41.497.

21. Provisiones para operaciones de tráfico

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Costes demorados	2 385 787	1 167 457
Provisión riesgos	1 717 003	1 972 631
Garantías	94 969	73 473
Otras provisiones	-	143 723
	<u>4 197 759</u>	<u>3 357 284</u>

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

22. Ajustes por periodificación de pasivo

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Facturación anticipada de mantenimiento	2 374 775	2 159 641
Otros	549 915	710 135
	<u>2 924 690</u>	<u>2 869 776</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.

23. 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	
	2001	2000
Resultado contable antes de impuestos	21 472 755	18 668 994
Diferencias permanentes:		
Amortización Fondo de comercio	272 693	274 482
Beneficios obtenidos en sociedades extranjeras	(2 786 500)	(2 822 121)
Resultados negativos en Sociedades Consolidadas y diferencias		
Provisión Cartera	9 653	(71 391)
Otras diferencias	(270 103)	(218 937)
Provisión Riesgos	306 224	413 466
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(382 435)	(396 411)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales no se registra el correspondiente impuesto anticipado	285 714	-
Resultado contable ajustado	18 908 001	15 848 082
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las que se registra el correspondiente impuesto anticipado	2 011 364	1 776 292
Base imponible (resultado fiscal)	20 919 365	17 624 374
Resultado contable ajustado	18 908 001	15 848 082
Cuota íntegra (35%)	6 617 801	5 546 829
Menos:		
Otras deducciones	151 625	88 246
Otras diferencias	11 748	9 025
Más:		
Impuesto años anteriores	-	1 004
Impuesto extranjero no compensable	-	41 496
Gasto por impuesto de sociedades extranjeras	1 099 839	1 092 030
Gasto por impuesto sobre Sociedades	7 554 267	6 582 080

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 previsiones, 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 comenzó a reconocer impuestos anticipados por estos conceptos.

Consecuentemente, las diferencias temporales con origen en el ejercicio 2001 excepto las correspondientes a Otis Elevadores (Portugal) corresponden a las dotaciones de provisiones para compromisos sociales y se ha reconocido el impuesto anticipado sobre las mismas hasta el límite de que el impuesto anticipado registrado al 30 de noviembre de 2001 no supere la estimación de los pagos a efectuar por compromisos sociales en los próximos diez años (el efecto fiscal sobre PMIs 285.714 no se ha considerado en aplicación de esta regla). En este sentido el impuesto anticipado registrado en el ejercicio 2001 asciende a PMIs 703.977 (35% 2.011.364) y el impuesto anticipado acumulado al 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 2.815.197, (PMIs 2.111.219 en 2000). Del importe de PMIs 2.815.197, un importe de PMIs 2.676.453 (Nota 7, PMIs 1.972.475 en 2000) se encuentra recogido como impuestos anticipados a largo plazo y PMIs 138.744 (Nota 13, PMIs 138.744 en 2000) dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras a corto plazo".

Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 se ha revertido un importe de PMIs 130.287 de impuestos anticipados generados en Otis Elevadores, Lda. sociedad domiciliada en Portugal. El importe acumulado al 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 277.494 y se encuentra recogido dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a corto plazo. 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 39% y el gasto por impuesto del ejercicio 2001 de esta sociedad asciende a PMIs 1.099.839.

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de 4.415.336 (PMIs 3.612.464 en 2000) a nivel consolidado a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el impuesto sobre sociedades. (Nota 13).

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 fueron pagadas durante el ejercicio 1999, PMIs 81.333 fueron recurridas por la Sociedad y PMIs 105.401 fueron falladas a favor de la Sociedad.

Durante el ejercicio 1999, se levantaron actas en relación con Otis Elevadores, Lda. en relación con el I.V.A. del ejercicio 1995 por importe de Pmls 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.

Durante el ejercicio 2001, Otis Elevadores, Lda. ha recibido actas de inspección adicionales por importe de Ptas 49 millones, en relación con las retenciones en el TAC y SAC pagados en los años 1996 y 1997. Esta cantidad ha sido totalmente provisionada.

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 el impuesto sobre la renta de las personas físicas, que de acuerdo con lo comentado anteriormente permanece abierto a inspección desde el ejercicio 1998 para la sociedad Zardoya Otis,S.A.

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.

24. Garantías

Existen los siguientes avales entregados en garantía y referidos a contratos de instalación de aparatos actualmente en proceso por importe de Pmls 3.369.881 (Pmls 2.620.599 en 2000).

25. Ingresos y gastos

a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Nuevas instalaciones	23 978 442	20 892 721
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	58 671 063	51 705 249
Exportación	7 694 398	8 259 114
Otras ventas	61 850	44 252
	<u>90 405 753</u>	<u>80 901 336</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 11.483.528 (PMIs 10.500.329 en 2000) que corresponden a las ventas realizadas por Otis Elevadores, Lda. (Portugal).

02.

116

b) Aprovisionamientos

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Compras	32 939 820	29 232 454
Variación de existencias	196 113	(334 483)
	<u>33 135 933</u>	<u>28 897 971</u>

c) Gastos de personal

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Sueldos y salarios	20 543 618	19 496 380
Cargas sociales	6 274 402	6 247 139
Compromisos sociales (Nota 18)	2 297 078	1 776 292
	<u>29 115 098</u>	<u>27 519 811</u>

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

d) Servicios exteriores

Bajo este epígrafe se incluyen los costes incurridos por royalties, en virtud de los contratos firmados con Otis Elevator Company para la utilización de licencias, tecnología y otros servicios de asistencia, por importe de PMIs 749.648, correspondientes al 1,5% de la actividad de servicios, (excepto para el subgrupo Otis Elevadores (Portugal) que supone un 3,5% de la facturación neta). Adicionalmente durante el ejercicio 2001 ha sido registrado bajo el epígrafe de coste en proceso un importe de PMIs 747.198 correspondiente al 1,5% de la facturación neta de los contratos de instalación (3,5% para el subgrupo Otis Elevadores (Portugal)).

e) Gastos extraordinarios

Los gastos extraordinarios recogen principalmente los costes relacionados con indemnizaciones al personal de Zardoya Otis, S.A, por importe de PMIs 65.181, así como el importe de la provisión por contingencias diversas efectuada por la sociedad filial Otis Elevadores, Lda. por importe de PMIs 77.374.

OK.

11

f) Ingresos extraordinarios

Bajo este epígrafe se incluye, principalmente, el importe de las reversiones de provisiones dotadas en ejercicios anteriores para cubrir litigios y otros riesgos realizadas por la sociedad filial Otis Elevadores, Lda. por importe de PMIs 422.489.

g) Operaciones con empresas del grupo Otis

Las transacciones ajenas a operaciones de tráfico, efectuadas durante los ejercicios 2001 y 2000 con las empresas del Grupo Otis han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos financieros	591 042	395 609
Royalties	1 496 666	1 390 113
Repercusión de costes del centro de ingeniería de desarrollo	418 904	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.

26. Otra información

a) La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a PMIs 300.739 (PMIs 252.165 en 2000).

b) El número medio de personas empleadas en el Grupo consolidado durante el ejercicio 2001, distribuido por categorías es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Directivos	78	61
Jefes Administrativos/Taller/Campo	451	446
Ingenieros, Licenciados y Peritos	257	275
Administrativos y Técnicos	660	743
Operarios	<u>3 334</u>	<u>3 206</u>
	<u>4 780</u>	<u>4 731</u>

27. Aspectos derivados de la introducción del Euro

Aunque a efectos legales nuestras cuentas para el año 2001 siguen presentándose en pesetas, después de efectuado el cierre fiscal 2001 se ha procedido a la conversión final a Euros de nuestros registros contables, sin que se haya registrado ninguna incidencia destacable.

En cuanto al Capital Social, conviene recordar que ya en 1999 se redenominó a Euros.

28. Acontecimientos posteriores

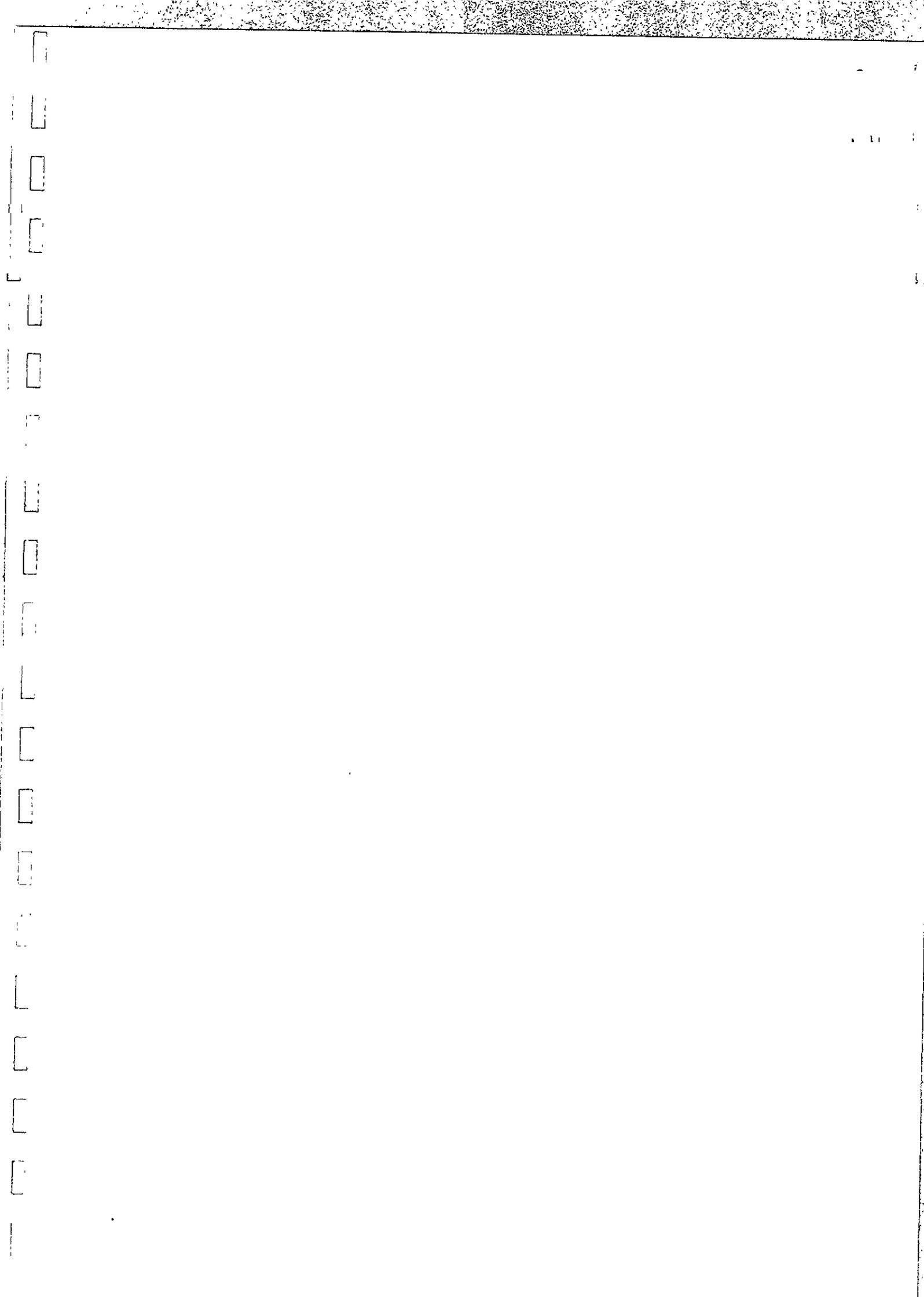
Tras las transmisiones comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hechos relevantes de fechas 30 de Noviembre, 19 de Diciembre de 2001 y 29 de Enero de 2002, United Technologies Holdings, S.A. ostenta una participación de un 50,80% del capital social de Zardoya Otis, S.A., la misma participación de que era titular Otis Elevator Company en Zardoya Otis, S.A. antes de iniciarse el proceso de reestructuración accionarial.

Esta operación se enmarca en un plan de reorganización interna del grupo UTC en Europa. United Technologies Holding, S.A. es una Sociedad francesa que agrupa las participaciones de UTC en Europa.

29. Cuadro de financiación

APLICACIONES	2001		2000		ORIGENES	2001		2000	
Adquisiciones de inmovilizado	3 056 573	1 270 388	Recursos procedentes de las operaciones			13 705 379	11 843 593		
Inmaterial	2 327 566	460 877	Resultado neto distribuible						
Material	713 244	801 884	Más:						
Financiero	15 763	7 627	Intereses minoritarios			213 109	243 321		
Gastos de Establecimiento	1 942	-	Amortización del inmovilizado material			748 845	812 386		
Fondo de comercio de consolidación	92 237	467 598	Amortización del inmovilizado inmaterial			532 602	541 353		
			Amortización fondo de comercio					469 128	445 425
Acreeedores a largo plazo	10 702	47 461	de consolidación						
			Dotación de provisiones para riesgos						
Pagos compromisos sociales	382 435	396 411	y gastos			2 297 078	1 776 292		
			Gastos financieros Leasing			2 121	6 463		
Disminución de minoritarios	193 115	148 122							
Variación en reservas	31 947	-	Dotación de provisiones Inmovilizado						
			Financiero			547	-		
			Menos:						
Acciones propias en situación especial	1 582 482	1 753 498	Beneficio en la enajenación del			(46 473)	(39 518)		
Dividendos pagados	12 446 986	11 133 856	inmovilizado material			(701 802)	(621 702)		
Aumento (disminución) del capital circulante	(83 061)	508 639	Impuestos anticipados						
						17 220 534	15 007 613		
			Enajenación de inmovilizado						
			Inmaterial			-	1 581		
			Material			267 085	337 055		
			Financiero			-	288 270		
			Fondo de comercio de consolidación			-	9 098		
			Variación en reservas			-	2 644		
			Deudas a largo plazo			227 739	79 712		
Total aplicaciones	17 715 358	15 725 973	Total orígenes			17 715 358	15 725 973		

	Miles de pesetas	
	2001	2000
Variación del capital circulante		
Aumento (disminución) de existencias	3 290 108	998 488
Aumento (disminución) de deudores	5 319 104	1 420 439
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	453 964	2 155 179
Aumento (disminución) de tesorería	15 830	213 528
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	126 630	(59 616)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(31 422)	53 377
(Aumento) de acreedores comerciales	(6 879 270)	(2 681 385)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(1 482 616)	(760 082)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	(840 475)	(489 389)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(54 914)	(341 900)
Aumento (disminución) de capital circulante	(83 061)	508 639



Datos Significativos, al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de pesetas)

Datos sobre resultados	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Beneficio antes de impuestos	21.473	18.669	16.153	14.824	13.205	15,0	15,6	9,0	12,3	8,0
Beneficio neto	13.704	11.844	10.466	9.508	8.579	15,7	13,2	10,1	10,8	14,8
Cash-Flow	17.360	15.023	13.384	12.473	11.347	15,6	12,2	7,3	9,9	9,4
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	12.727	11.375	9.966	8.367	7.099	11,9	14,1	19,1	17,9	16,7

Recursos propios	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Capital y Reservas	12.749	13.319	14.601	15.340	15.269	(4,3)	(8,8)	(4,8)	0,5	(7,1)

Datos ventas	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Venta Nueva	24.040	20.937	18.597	18.035	14.279	14,8	12,6	3,1	26,3	(1,0)
Servicio (*)	58.671	51.705	47.374	43.974	41.393	13,5	9,1	7,7	6,2	9,4
Exportación Total	9.856	10.150	8.836	9.986	7.459	(2,9)	14,9	(11,5)	33,9	11,4
Exportación a Portugal (**)	(2.162)	(1.891)	(1.497)	(1.500)	(990)	14,3	26,3	(0,2)	51,5	22,4
Exportación Neta (sin Portugal)	7.694	8.259	7.339	8.486	6.469	(6,8)	12,5	(13,5)	31,2	9,9
Total	90.406	80.901	73.310	70.495	62.141	11,7	10,4	4,0	13,4	6,9

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

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

Datos Venta Nueva	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Contratos recibidos	25.082	24.997	21.401	16.617	18.100	0,3	16,8	28,8	(8,2)	31,0
Pendiente ejecutar	18.767	17.726	14.017	11.185	12.603	5,9	26,5	25,3	(11,3)	35,1

Datos Servicio	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Unidades con contrato de mantenimiento	183.735	176.252	171.006	164.211	158.679	4,2	3,1	4,1	3,5	5,1
Puntos de asistencia	324	322	317	312	308	0,6	1,6	1,6	1,3	5,5

Plantilla	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Personal en plantilla	4.780	4.731	4.752	4.619	4.534	1,0	(0,4)	2,9	1,9	2,7

Datos Significativos, al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de euros)

Datos sobre resultados	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Beneficio antes de impuestos	129,1	112,2	97,1	89,1	79,4	15,0	15,6	9,0	12,3	8,0
Beneficio neto	82,4	71,2	62,9	57,1	51,6	15,7	13,2	10,1	10,8	14,8
Cash-Flow	104,3	90,3	80,4	75,0	68,2	15,6	12,2	7,3	9,9	9,4
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	76,5	68,4	59,9	50,3	42,7	11,9	14,1	19,1	17,9	16,7

Recursos propios	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Capital y Reservas	76,6	80,0	87,8	92,2	91,8	(4,3)	(8,8)	(4,8)	0,5	(7,1)

Datos ventas	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Venta Nueva	144,5	125,8	111,8	108,4	85,8	14,8	12,6	3,1	26,3	(1,0)
Servicio (*)	352,6	310,8	284,7	264,3	248,8	13,5	9,1	7,7	6,2	9,4
Exportación Total	59,2	61,0	53,1	60,0	44,8	(2,9)	14,9	(11,5)	33,9	11,4
Exportación a Portugal (**)	(13,0)	(11,4)	(9,0)	(9,0)	(6,0)	14,3	26,3	(0,2)	51,5	22,4
Exportación Neta (sin Portugal)	46,2	49,6	44,1	51,0	38,9	(6,8)	12,5	(13,5)	31,2	9,9
Total	543,3	486,2	440,6	423,7	373,5	11,7	10,4	4,0	13,4	6,9

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

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

Datos Venta Nueva	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Contratos recibidos	150,7	150,2	128,6	99,9	108,8	0,3	16,8	28,8	(8,2)	31,0
Pendiente ejecutar	112,8	106,5	84,2	67,2	75,7	5,9	26,5	25,3	(11,3)	35,1

Datos Servicio	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Unidades con contrato de mantenimiento	183.735	176.252	171.006	164.211	158.679	4,2	3,1	4,1	3,5	5,1
Puntos de asistencia	324	322	317	312	308	0,6	1,6	1,6	1,3	5,5

Plantilla	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Personal en plantilla	4.780	4.731	4.752	4.619	4.534	1,0	(0,4)	2,9	1,9	2,7

0

1

2

3

4

5

6

7

8

9

Datos Bursátiles, al 31 de Diciembre EUROS

Datos del capital	2001	2000	1999	1998	1997
Acciones amortizadas	1.346.557	-	-	-	-
Número de acciones antes de Ampliación	148.632.013	136.344.155	123.949.232	53.121.100	9.658.382
Splits	-	-	2x1	5x1	-
Ampliaciones de Capital (100% liberadas)	1x10	1x10	1x10	1x6	1x10
Número de acciones a 31 Diciembre	163.495.214	149.978.570	136.344.155	61.974.616	10.624.220
Valor nominal por acción	0,10	0,10	0,42	0,96	5,41
Capital Social (millones)	16,3	15,0	57,4	59,6	57,5

Beneficio por acción	2001	2000	1999	1998	1997
Beneficio Neto	0,50	0,47	0,46	0,92	4,85
Ajustado por ampliaciones de capital y splits		0,43	0,38	0,35	0,31
Variación Beneficio Neto ajustado	16,8%	13,1%	10,1%	10,8%	14,8%

Dividendo por Acción	2001	2000	1999	1998	1997
Con cargo al ejercicio	0,47	0,46	0,44	0,81	4,02
Ajustado por ampliaciones de capital y splits		0,41	0,36	0,30	0,26
Variación dividendo ajustado	12,9%	14,1%	19,1%	17,9%	16,7%

Cotización Bursátil	2001	2000	1999	1998	1997
Valor 1 acción	10,42	9,35	9,77	26,62	106,68
Ajustado por ampliaciones de capital y splits		8,50	8,08	10,00	6,87
Variación cotización ajustada	22,6%	5,3%	(19,3%)	45,6%	29,3%

Rentabilidad anual de una acción (%) (*)	2001	2000	1999	1998	1997
Por dividendo	5,4	5,0	3,4	4,3	4,8
Por variación cotización ajustada	22,6	5,3	(19,3)	45,6	29,3
Por devolución parcial de nominal	0,0	0,0	0,5	0,6	0,7
Total	28,0	10,3	(15,4)	50,5	34,8

(*) 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.

Datos sobre contratación	2001	2000	1999	1998	1997
Capitalización bursátil (millones)	1.704	1.402	1.332	1.650	1.133
Frecuencia de cotización (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Valor efectivo contratado (millones)	310	234	205	291	171

Ratios bursátiles	2001	2000	1999	1998	1997
PER (Precio/Beneficio; número de veces)	20,7	19,7	21,2	28,9	22,0
Variación PER	5,0%	(7,0%)	(26,7%)	31,4%	12,6%
Pay-out % (Dividendo/Beneficio)	92,9	96,0	95,2	88,0	82,7
Variación de la capitalización bursátil Zardoya Otis	1,837				
Anual (%)	21,5	5,3	(19,3)	45,6	29,3
Base 100 = 31/12/1985 (comienzo IGBM)	2240,2	1844,0	1751,6	2169,8	1490,4
Base 100 = 1/1/1990 (comienzo IBEX 35)	514,1	423,2	402,0	497,9	342,0
Variación del Índice de la Bolsa de Madrid:					
Anual (%)	(6,4)	(12,7)	16,2	37,2	42,2
Base 100 = 31/12/1985	824,4	880,7	1.008,6	867,8	632,6
Base 100 = 1/1/1990	278,0	296,9	340,1	292,6	213,3
Variación del Índice IBEX 35					
Anual (%)	(7,8)	(21,7)	18,3	35,6	40,8
Base 3000 = 1/1/1990	8.397,6	9.109,8	11.641,4	9836,6	7255,4
Base 100 = 1/1/1990	279,9	303,7	388,0	327,9	241,8

②

A M

7

4

3

1

1

3

1

1

1

1

1

1

1

1

1

1

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO ZARDOYA OTIS

Presentación de las Cuentas Anuales

De acuerdo con lo dispuesto en la normativa mercantil en vigor, presentamos a continuación las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores de Zardoya Otis, S.A.

Estas Cuentas Consolidadas del Grupo Zardoya Otis referidas al cierre del ejercicio el 30 de Noviembre 2001 han sido refrendadas con la firma de los miembros del Consejo de Administración, en la reunión celebrada en Madrid el 27 de Febrero de 2002.

Asimismo, tanto estas Cuentas Anuales como el Informe de Gestión del Ejercicio, 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 2001 y 2000.

Si bien las Cuentas Anuales para el año 2001 siguen presentadas en pesetas, hemos incluido tanto en pesetas como en euros las páginas de Datos más Significativos del ejercicio, así como los Estados Financieros de los últimos 5 años. En cambio, los Datos Bursátiles del Ejercicio están expresados únicamente en Euros.

RESULTADOS

Resultados

El Beneficio consolidado antes de impuestos alcanzó en 2001 la cifra de 21.473 millones de pesetas, un 15% superior a los 18.669 millones de pesetas de 2000.

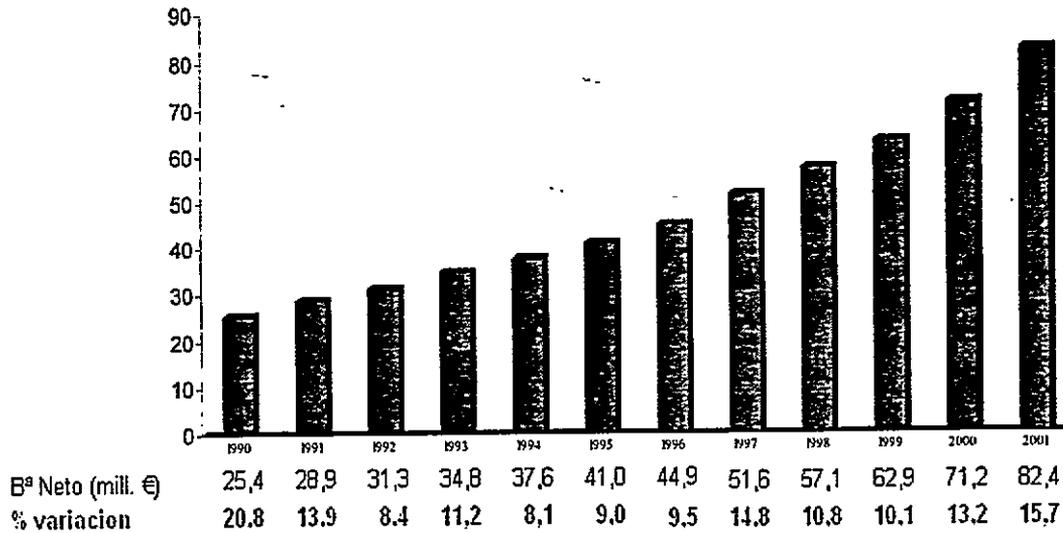
El Beneficio neto consolidado fue 13.704 millones de pesetas, un 15,7% más alto que los 11.844 millones de pesetas obtenidos en 2000. Este crecimiento es el mayor de los últimos cinco años.

El beneficio por acción ha sido de 0,50 euros que, comparado con los 0,43 euros de beneficio por acción del 2000, ajustado por la ampliación de capital (0,47/1,1), representa un crecimiento del 16,8%, es decir, un porcentaje superior al del beneficio neto, debido a la amortización de acciones en autocartera realizada en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001.

El Cash Flow consolidado en 2001 fue de 17.360 millones de pesetas, un 15,6% más que en 2000.

Evolución del Beneficio Neto

Millones de Euros



En este gráfico se puede apreciar la evolución siempre creciente de nuestro beneficio neto desde 1990, a pesar de que como es lógico, durante este tiempo se han producido diferentes situaciones como consecuencia de los inevitables ciclos económicos.

VENTAS

Ventas

La cifra total de Ventas consolidadas del ejercicio 2001 fue de 90.406 millones de pesetas, con un aumento del 11,7% respecto a 2000, lo que representa el crecimiento más alto de los últimos cuatro años.

A continuación comentamos las tres principales áreas de actividad de nuestro negocio:

Venta Nueva

Obra ejecutada: El valor de la obra ejecutada de Nuevas Instalaciones en 2001, alcanzó la cifra de 24.040 millones de pesetas, un 14,8 % superior a la cifra de 20.937 millones de pesetas.

En 2001, la facturación por Venta Nueva representó el 26,6 % de la facturación total.

Contratos recibidos: Considerando todo el Grupo Zardoya Otis, la cifra alcanzada en 2001 en concepto de Contratos recibidos de Venta Nueva fue de 25.082 millones de pesetas, un 0,3% superior a los 24.997 millones de pesetas obtenidos en 2000, lo que debe considerarse como altamente positivo, teniendo en cuenta los fuertes incrementos registrados en los años 2000 y 1999, de 16,8% y 28,8% respectivamente.

Cartera pendiente de ejecutar: A pesar del importante nivel de la obra ejecutada, los contratos recibidos fueron superiores, por lo que la cartera pendiente de ejecutar de Venta

Handwritten mark

Handwritten mark

Nueva al finalizar el ejercicio se situó de nuevo en su nivel históricamente más alto: 18.767 millones de pesetas, un 5,9 % superior a la de 2000. Esta cartera garantiza una importante actividad en Venta Nueva para el 2002.

Servicio

Ventas: La facturación conjunta de Servicios, que incluye las actividades de Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones, creció un 13,5 %, hasta situarse en 58.671 millones de pesetas. Este importante incremento es consecuencia del aumento de la facturación de Mantenimiento y Reparaciones (un 8.3%), así como el de Modernizaciones y Sustituciones: (29,8%).

Las cifras de 2001, reflejan la importancia que la actividad del Servicio representa para Zardoya Otis, al suponer un 64,9 % del total de las Ventas Consolidadas.

Unidades con contrato de mantenimiento del Grupo Zardoya Otis: Al cierre del ejercicio 2001, ascendían a 183.735, es decir, 7.483 unidades más que en el ejercicio anterior. Ello equivale a un aumento del 4,2%, porcentaje superior al de los últimos 3 ejercicios. Es de destacar que como fue el caso del ejercicio precedente, la práctica totalidad del citado aumento procede de nuevas instalaciones realizadas por la empresa.

Hay que subrayar que gran parte de las instalaciones terminadas en el año 2001, se incorporarán previsiblemente en 2002 a nuestra cartera de mantenimiento.

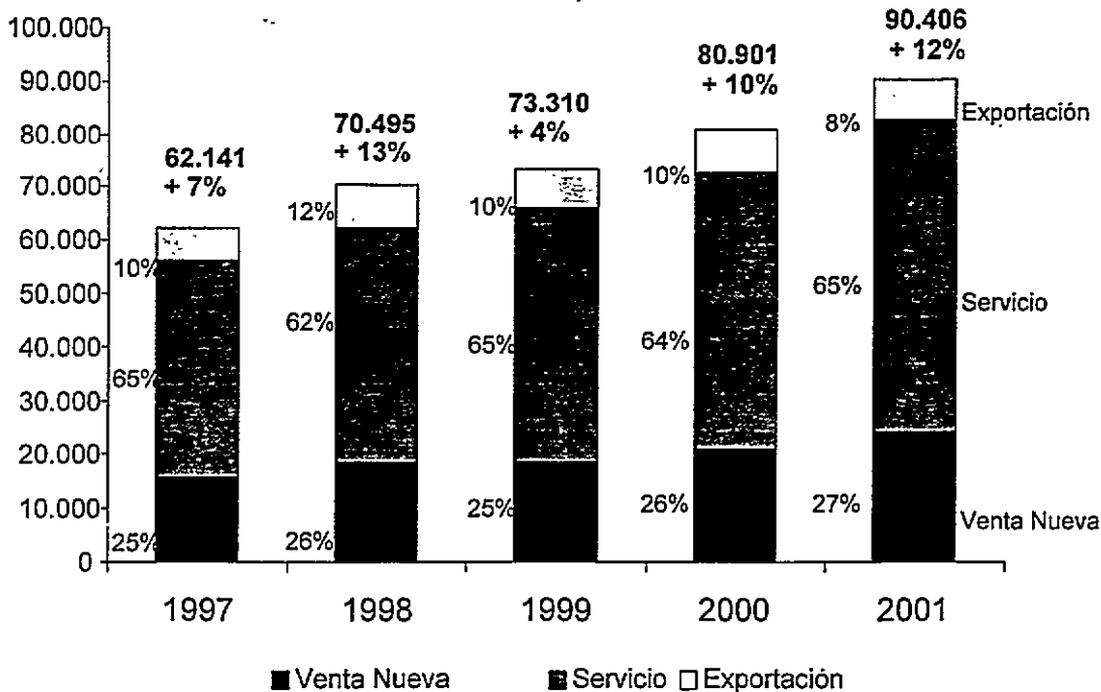
Exportación

La facturación neta por Exportación se ha mantenido en niveles similares a los del año pasado, descendiendo únicamente un 2,9%, es decir ha bajado de 10.150 millones de pesetas en el 2000 a 9.856 millones de pesetas en el 2001. Sin embargo al no considerar en la consolidación las ventas a Portugal (que han crecido un 14%) la cifra de Exportación Neta se ha reducido un 6,8%.

Esta menor facturación es debida fundamentalmente al descenso de la venta de componentes a otras Compañías del Grupo Otis.

Ventas

Millones de Ptas



INFORMACIÓN TÉCNICO – COMERCIAL

ZARDOYA OTIS PARTICIPA EN LA REVOLUCIÓN DE LA INFORMACIÓN

Estos años que estamos viviendo ahora pasarán a la historia como la revolución de la información, la era tecnológica que nos permite disponer de toda clase de datos en el menor tiempo posible. Zardoya Otis, S.A. ha hecho frente a este reto utilizando sus recursos para facilitar el trabajo de sus clientes en todas las áreas de actividad.

Hace dos años, Zardoya Otis se adentró en la revolución tecnológica con una innovadora página web concebida no sólo como fuente de información sobre los productos y servicios de la Compañía, sino también como verdadera herramienta interactiva. Hoy, www.otis.com y las aplicaciones on line que la componen se han convertido en los útiles del trabajo diario de los cientos de arquitectos, constructores o presidentes de comunidades de propietarios que ya están registrados en nuestra página web.

Así, por ejemplo, gracias a la aplicación Planifique su Proyecto disponible en nuestra web, los arquitectos pueden encontrar la mejor solución de transporte vertical para el proyecto en el que están trabajando, y disponer, sin moverse de su sitio y en el momento que lo deseen, de las dimensiones, especificaciones técnicas o planos de CAD de los equipos elegidos.

CP.

N16

También oficinas virtuales

Yendo más allá, www.otis.com se ha convertido en una línea directa abierta con nuestros clientes. Éstos pueden ponerse en contacto con nosotros a cualquier hora del día o de la noche a través de las distintas "oficinas virtuales" que hemos abierto en nuestra página web. Así, los clientes que deseen asesoramiento comercial o técnico encontrarán una sección especialmente creada para que nos hagan llegar su solicitud. Igualmente, a través de la oficina virtual del Defensor del Cliente, pueden hacernos partícipe de sus comentarios, sugerencias o quejas con la total seguridad de que recibirán respuesta a sus comentarios.

Además, hemos creado una oficina de prensa donde cualquier usuario puede acceder a las últimas informaciones generadas por la Compañía, tales como últimos contratos ganados, premios obtenidos y otras noticias de carácter internacional que queremos compartir con nuestros clientes, y en general, con todo aquél que se acerque a Otis.com.

Mención especial debemos hacer a la Oficina del Accionista que, cómo no, también tiene presencia en nuestra web. En la sección Zardoya Otis en Bolsa, los accionistas que lo deseen podrán encontrar la información bursátil generada por la Compañía, acceder a los últimos informes y a los hechos relevantes más recientes. Por supuesto, también tendrán acceso a la evolución bursátil en tiempo real, y si, aún así, necesitan información adicional, pueden contactar con el director de la Oficina del Accionista por teléfono o a través del correo electrónico info.accionista@otis.com

Pantallas audiovisuales para ascensores

Fieles al espíritu innovador que nos caracteriza, estamos ultimando el desarrollo de nuevos medios audiovisuales en ascensores que podrán ser utilizados tanto en comunidades de propietarios como en hoteles u oficinas.

Con estas nuevas pantallas de última tecnología, se consigue aumentar la seguridad de los pasajeros, mejorando al mismo tiempo el confort y estética de los ascensores.

Una vez más nuestros desarrollos nos convierten en la empresa más innovadora del sector.

Otis 2000 VF MRL: éxito de ventas

Hace muchos años Otis supo adelantarse a las necesidades del mercado con el desarrollo de un nuevo concepto de ascensor sin cuarto de máquinas con motor lineal. Otis fue la primera empresa en desarrollar tanto la tecnología aplicada a ascensores como el concepto de eliminación del cuarto de máquinas. Siguiendo con ello hace dos años, Zardoya Otis, S.A. desarrolló el denominado Otis 2000 VF MRL, especialmente diseñado para el sector residencial y que hoy representa uno de los principales éxitos con los que la Compañía española cuenta en el mercado.

Íntegramente desarrollado en los centros de Zardoya Otis en España, el ascensor Otis 2000 VF MRL ha tenido una magnífica aceptación entre los clientes. Este éxito ha traspasado nuestras fronteras y se ha materializado en los más de 20 países hacia donde se exporta el equipo.

El éxito de este producto radica en la capacidad de poder satisfacer las necesidades de nuestros distintos clientes. Así, gracias al sistema Otis de Frecuencia Variable y los adelantos tecnológicos aplicados, el Otis 2000 VF MRL alcanza elevados niveles de confort (al acelerar y decelerar de forma suave y totalmente controlada), con una mínima generación de ruido, respondiendo así a los requerimientos del usuario final. De la misma manera, al no necesitar cuarto de máquinas, los arquitectos disfrutan de más flexibilidad en el diseño del inmueble y los promotores y constructores obtienen ventajas económicas al reducir los costes constructivos y maximizar el espacio.

Gen2, una innovación premiada internacionalmente

El ascensor Gen2™ --el primero en la historia en usar cintas de tracción planas-- está consiguiendo premios de innovación a medida que se convierte en el nuevo producto que mayores ventas está consiguiendo a nivel mundial en los 150 años de historia que tiene la Compañía Otis Elevator.

Este revolucionario ascensor recibió durante el año 2001 el prestigioso Premio de Diseño de Producto IF que concede anualmente la Industrie Forum Design Hannover (IF), distinguiendo de esta manera las obras más destacadas en diseño de producto. La IF de Hannover está reconocida internacionalmente como una de las instituciones líderes en el campo del diseño industrial contemporáneo. Esta misma institución ha premiado las cintas planas del Gen2 que sustituyen a los tradicionales cables de suspensión, en la categoría de Diseño Ecológico IF 2001.

El ascensor sin cuarto de máquinas Gen2 también resultó ganador de la I Edición del Gran Premio a la Innovación concedido por Siemens en Francia. Este premio reconoce las innovaciones más destacadas en los campos de productos de consumo, nuevos servicios o avances tecnológicos que tienen como principal objetivo mejorar la vida diaria del usuario.

Además, Gen2 ha recibido el Premio de Innovación Connecticut 2001, en la categoría Platinum. A la hora de conceder este galardón el jurado valoró el hecho de que se trata de "la primera innovación en tecnología de la elevación desarrollada en más de un siglo".

En el producto Gen2, las cintas planas de tracción contienen filamentos de acero envueltos de poliuretano que son más flexibles que los cables tradicionales y, por tanto, requieren una polea elevadora más pequeña, lo cual permite que el motor Gen2 pueda ser instalado en el hueco de elevación, eliminando el cuarto de máquinas. Las cintas son de un tamaño aproximado de 3 cm. de ancho y sólo 3 mm. de espesor. Sin embargo, son un 20 por ciento más ligeras, flexibles, fuertes y entre dos y tres veces más duraderas que los cables redondos usados tradicionalmente en la industria del ascensor.

Gen2 ha sido muy bien acogido en el mercado español, y ya disponemos de una cartera considerable de pedidos.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2001 la Ingeniería de Zardoya Otis ha llevado a cabo la ampliación de la gama a 8 personas del ascensor sin cuarto de máquinas Otis 2000 VF MRL. Este nuevo ascensor completa la gama de producto de Zardoya Otis en su línea de modelos, proporcionando a las fuerzas comerciales el mismo abanico de producto que los actuales modelos eléctricos con cuarto de máquinas y que los ascensores hidráulicos.

La línea Otis 2000 VF MRL cuenta ahora con ascensores de 4, 6 y 8 personas. Esto significa estar en posición de cubrir toda la demanda del mercado, oficinas y hoteles, y especialmente en nuevos edificios, donde varias Comunidades Autónomas exigen ya al menos un aparato de 8 personas.

El concepto de diseño, fabricación y montaje de este nuevo modelo es idéntico al de sus hermanos menores de 4 y 6 personas. Los componentes principales siguen siendo de la misma gama que para los modelos precedentes. El resultado final es un producto de elevada calidad y reducido coste que ofrece unos niveles de confort de viaje excepcionales, similares a los ya obtenidos en el producto existente hasta ahora.

Esta nueva serie de 8 personas ha sido aprobada en noviembre de 2001 por nuestra central Otis en Estados Unidos a través de nuestro sistema de Pasaporte y ha sido homologado para su utilización en Europa.

FABRICACIÓN

El año 2001 se caracterizó por una elevada demanda de los productos de nuestras fábricas, manteniéndose la tendencia alcista que se iniciara en el segundo semestre de 1999. Esto nos ha permitido mantener la capacidad productiva totalmente ocupada.

Motores de este crecimiento han sido tanto la demanda interna, con una cada vez mayor presencia de nuestros productos en las compañías asociadas españolas, como la aceptación de los mismos en los mercados internacionales, en los que gozan de una posición de liderazgo en el binomio calidad-precio. Baste citar que en el año, las exportaciones de ascensores completos se incrementaron en un 19%, representando ya el 28% del total de ascensores producidos.

Una de las claves del crecimiento ha estado en el éxito que en los mercados está teniendo nuestro ascensor sin cuarto de máquinas. La calidad de sus prestaciones es apreciada por los clientes y ha llevado a su lanzamiento en países tan exigentes como Alemania, Austria o Bélgica. El resultado es que con poco más de un año de comercialización ha significado el 22% de nuestra producción, y con una clara tendencia a crecer, que se acelerará al haberse ampliado la gama con los ascensores para 8 personas. Estos, como sus predecesores de 4 y 6, han sido igualmente desarrollados por la Ingeniería de Zardoya Otis, S.A.

Jh.
N/b

En la fábrica de San Sebastián la reducción de pedidos de máquinas con engranaje, motivada por el empleo de motores *gearless* en los ascensores Gen2, se ha visto compensada con el crecimiento en la producción de elementos de seguridad, consecuencia de la política de Otis de concentrar en nuestra Compañía la fabricación global de los mismos.

Este crecimiento ha permitido:

- Un mejor aprovechamiento de la capacidad productiva, lo que ha supuesto la optimización de nuestros costes fijos.
- Una mejora en el manejo de los inventarios, siendo de destacar el que por primera vez los tres centros industriales hayan tenido rotaciones superiores a 20.

La aplicación de nuevos procedimientos de gestión ha contribuido eficazmente en este entorno. Así, en Madrid se ha desarrollado un sistema de gestión medioambiental que se ha conseguido que fuera certificado por AENOR con la norma ISO 14001. Asimismo el proceso de mejora continua ACE (Achieving Competitive Excellence) de las fábricas de Madrid y San Sebastián prosiguió su implantación con criterios cada vez más exigentes, que merecieron el reconocimiento en la auditoría realizada por los expertos de nuestra central en Estados Unidos.

EXCELENCIA Y CALIDAD TOTAL

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD Y EL MEDIO AMBIENTE

El nivel en Excelencia Empresarial o Calidad Total alcanzado por una organización puede medirse por la puntuación alcanzada en cualquier Modelo de Excelencia reconocido.

En todos ellos, un Criterio o Capítulo tiene en cuenta la actuación de la Compañía respecto a la Sociedad en la que opera, constituyendo su parte principal el desarrollo de su política y estrategia de Gestión Medioambiental y de Seguridad del personal.

Zardoya Otis ha tratado desde siempre de conseguir los más altos estándares en Calidad, Seguridad y Medio Ambiente, y desde 1986 intenta conseguir, implantando las últimas metodologías, la Excelencia Empresarial a través del logro de la Calidad Total, lo que le ha permitido conseguir una posición de liderazgo y el reconocimiento de Compañía excelente en el Sector de Transporte Vertical.

En particular, la gestión estratégica en Seguridad y Medio Ambiente, que nos posibilita el proyectar una mejor imagen en la Sociedad y el proporcionar a nuestro personal un lugar de trabajo más seguro, se extiende a toda la Organización, pero tiene especial incidencia en nuestros centros productivos.

Por ello, y al considerar que el área urbana de la Fábrica de Madrid se ha convertido en residencial, se comenzó en 1999 el proceso de obtención de la Certificación de su Sistema de Gestión Medioambiental en la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996, única y mundialmente reconocida garantía de no-agresión al Medio Ambiente.

En mayo de 2001, Zardoya Otis obtuvo la Certificación por AENOR (Asociación Española de Normalización) en la Norma, lo que le hace entrar en el reducido y selecto Club de empresas españolas que, con tal acreditación, contribuyen a que no se degraden nuestro país y nuestro planeta.

La Certificación ha implicado un gran esfuerzo por suponer el desarrollo de la estrategia adecuada y la realización de multitud de innovadoras soluciones para la eliminación de los riesgos de accidente y la reducción drástica de los efectos de contaminación medioambiental.

Podríamos citar, como ejemplos, la reingeniería total de los procesos productivos y la implantación de cambios sustanciales más sintonizados con la filosofía de respeto al Medio Ambiente.

Asimismo, se establecieron ambiciosos objetivos respecto al consumo de recursos naturales, reciclaje de los materiales y embalajes empleados, tratamiento de residuos y vertidos, emisiones gaseosas y sonoras, contaminación del suelo, etc.

Su cumplimiento ha supuesto resultados tales como:

- Reducción superior al 85% en las emisiones por procesos industriales y de combustión.
- Reducción de más del 80% en el consumo de agua.
- Reducción por encima del 80% en la generación de residuos potencialmente peligrosos para el Medio Ambiente.

Lo conseguido hasta ahora representa un compromiso y una obligación en cuando a seguir mejorando nuestra gestión Medioambiental y de Seguridad, y nos anima a seguir trabajando para conseguir una Compañía y unas Fábricas excelentes, así como la Certificación en la Norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en el resto de la Compañía.

RECURSOS HUMANOS

Plan Estratégico de Formación y Desarrollo

La misión fundamental de Zardoya Otis es satisfacer a nuestros clientes y accionistas. Somos conscientes de que nos movemos en un mercado cada vez más competitivo y para cumplir con nuestra misión debemos contar no sólo con las herramientas más seguras y de mejor calidad sino también con una plantilla profesional, bien formada y motivada para cumplir estos objetivos. En Zardoya Otis animamos a nuestro personal a participar en la solución de problemas y a establecer objetivos, y, en lo posible, queremos proporcionarles asignaciones con sentido y oportunidades para aprender dentro de la Compañía.

Buena parte de la responsabilidad en la consecución de este objetivo la tiene el Plan Estratégico de Formación y Desarrollo que la Compañía desarrolla anualmente. Este Plan intenta cubrir no sólo las necesidades de formación de cada trabajador sino también las necesidades que se presentan en la actividad profesional de la empresa.

Durante el año 2001, el citado Plan estableció las líneas prioritarias de formación, centrándose en las áreas de Formación Técnica, Seguridad, Informática, Ventas, Calidad Total, Desarrollo Directivo, Comunicaciones y Ética. Se impartieron 129 seminarios y cursos, presenciales y a distancia, que han supuesto un total de 106.871 horas lectivas, con un promedio de 25,44 horas por persona y año y para lo que se han destinado, entre costes directos e indirectos, un total de 460 millones de pesetas. Esta inversión está orientada al desarrollo y formación de las capacidades de las personas que componen la plantilla de la Compañía, potenciando con ello la competitividad, la innovación, la adaptación al cambio y en definitiva, el futuro de la Organización.

Como en años anteriores, los representantes de los trabajadores y la Dirección acordaron acogerse al Acuerdo Nacional de Formación Continua en su versión Plan Agrupado, organizado por el Forcem y promovido por las Organizaciones empresariales (Confemetal) y las Centrales Sindicales. De esta manera hemos aumentado la oferta de formación a nuestra plantilla.

Programa Educativo de United Technologies Corporation

Durante el pasado año, tal y como se viene haciendo desde 1997, hemos seguido aplicando el Programa Educativo de United Technologies Corporation (Compañía matriz de Otis Elevator). Con él pretendemos potenciar la educación y la formación especializada con carácter individual para todas las personas de la plantilla.

Este programa va dirigido a cualquier persona de la Organización que desee realizar estudios de cualquier índole, desde Acceso a la Universidad, Formación Profesional o estudios universitarios, hasta estudios de postgrado (Master, MBA, etc.) de carácter público. La Compañía financia estos cursos y, una vez finalizados, premia al empleado con acciones de UTC, según la titulación universitaria conseguida.

En el transcurso del 2001, se han acogido al Programa Educativo de UTC un total de cuarenta y cuatro personas del Grupo Otis. La inversión en este programa se acercó a los 18 millones de pesetas.

Programa de Prácticas

El Grupo Otis, ha suscrito convenios marcos y de cooperación con Institutos de Formación Profesional y con la mayoría de las Universidades Públicas y Privadas del país, con el propósito de ayudar a la sociedad a que las nuevas promociones de estudiantes universitarios o de formación profesional tengan la oportunidad de acceder a un programa de prácticas amplio en nuestra Organización. En el transcurso del año 2001 han desarrollado prácticas un total de 82 estudiantes, algunos de los cuales fueron contratados por la Compañía.

Comunicación Interna

Como en otros años, durante 2001 se ha desarrollado un Plan de Comunicación Interna basado en una amplia variedad de herramientas. Podemos afirmar que el balance final de este plan de comunicación ha sido ampliamente positivo. Hemos de destacar el empleo de

los canales especialmente establecidos para dotar de fluidez a las comunicaciones internas; estos son: el Programa Diálogo --da la oportunidad a cualquier empleado de nuestra empresa de trasladar sus preocupaciones, quejas, ideas o inquietudes hasta los más altos niveles de Dirección, con absoluta garantía de confidencialidad--, el Plan de Sugerencias -- mediante el cual invitamos a todos los miembros de la Organización a proponer cualquier mejora--, el Plan de Acciones Correctoras -- que permite a cualquier empleado plantear todo tipo de cuestiones relacionadas con la calidad—o los programas de desarrollo ético, por ejemplo.

Esta comunicación interna se ha complementado con soportes escritos sobre temas de Seguridad, Programa Educativo UTC, el Código de Ética o Special Olympics, así como con la edición trimestral de la revista interna "Boletín Informativo".

El esfuerzo conjunto tanto en comunicación interna como en el resto de las áreas de Recursos Humanos, ha supuesto que Zardoya Otis, S.A. fuese distinguida durante el pasado ejercicio, con los siguientes premios:

- ✓ Premio Capital Humano a la Gestión Integral de RR.HH.
- ✓ Premio Mecenazgo Empresarial, otorgado por Winterthur, Actualidad Económica y AEDME (Asociación Española de Desarrollo del Mecenazgo Empresarial)
- ✓ Reconocimiento especial a Zardoya Otis, S.A. concedido por la Escuela Superior de Arquitectura y la Fundación Antonio Camuñas.

Estos premios sirven de acicate para renovar la ilusión a sus responsables.

XIII Convenio Colectivo de Zardoya Otis, S.A.

En abril de 2001, los representantes de los trabajadores y la Dirección, alcanzaron un acuerdo que se materializó en la firma del XIII Convenio Colectivo, con una duración de dos años y que ha supuesto, sin duda, un paso más en las mejoras sociales que se establecen para nuestro personal.

Special Olympics

En el ámbito social, la Compañía mantuvo como en años anteriores su colaboración con Special Olympics, organización que fomenta la integración en la sociedad de los discapacitados psíquicos a través del deporte.

Tanto Zardoya Otis, S. A. como un importante número de trabajadores prestaron su colaboración voluntaria en la organización y financiación de diversos eventos deportivos.

Es de destacar el pasado año la participación de empleados, familiares y amigos en el IV Concurso de Pintura y Dibujo que, en su mayoría, donaron sus obras para la organización de Special Olympics.

En cuanto a los eventos de carácter deportivo cabe destacar los siguientes:

24.
116

- Curso de Esquí en Porte-Puymorens – Francia.
- Campeonato Autonómico de Natación – Madrid.
- V Campeonato Nacional de Fútbol Sala – Sevilla.
- VI Campeonato Nacional de Atletismo – Zaragoza.
- VII Campeonato Nacional de Natación – Burgos.
- Juegos Mundiales de Invierno – Alaska.
- Semana de Fútbol Europeo Special Olympics – UEFA.
- Esquí Nórdico de Fondo – Huesca.

Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente

La Seguridad y protección de la Salud de los trabajadores es uno de los aspectos prioritarios dentro de la actividad de la empresa. Los planes y objetivos establecidos año a año están encaminados a mejorar la calidad de vida en el trabajo. Así, se desarrollan medidas preventivas con el fin de mejorar las condiciones de trabajo, evitando el riesgo, evaluando los riesgos que no se pueden evitar, combatiendo los riesgos en su origen, sustituyendo lo peligroso por lo que entrañe poco o ningún peligro y en definitiva, adoptando medidas que garanticen la seguridad total tanto de los empleados como de los usuarios.

Para ello Zardoya Otis apuesta, por ejemplo, por la instalación de protecciones de seguridad para aquellos componentes que suponen un peligro para el trabajador, así como la aplicación de nuevas tecnologías y diseños, métodos de trabajo, útiles y herramientas que reducen o eliminan el riesgo en su origen. Esto ha hecho posible que Zardoya Otis sea una de las empresas mejor valorada dentro del ámbito de Seguridad y Salud del mercado.

Gracias al esfuerzo y la colaboración de todos --Dirección, representantes de los trabajadores, comités técnicos, comités de Seguridad, los propios trabajadores y los usuarios--, se ha conseguido que Zardoya Otis esté cada vez un poco más cerca del objetivo de "cero accidentes", meta hacia la que están encaminados todos nuestros pasos.

Plantilla

Al finalizar el ejercicio, la plantilla del Grupo Zardoya Otis se elevaba a 4.780 personas, frente a las 4.731 de un año antes.

ADAPTACIÓN AL EURO

Las cuentas anuales correspondientes al año 2000/2001 serán las últimas en presentarse en pesetas.

En Enero de 1999 se nombró al equipo responsable y comenzaron los trabajos de planificación y diseño de la transición que incluiría el análisis de los más de 7.000 programas en uso en la Compañía. La transición comprendería dos fases principales: la primera, el añadido informativo de la equivalencia en euros en los documentos emitidos y la posibilidad de facturar en ambas monedas en función de los intereses de nuestros clientes. Y la segunda, el progresivo cambio de los diferentes sistemas en uso, con la mínima interrupción de las actividades ordinarias.

3.

Alb

Así, durante todo el año 2001 se han ido adaptando gradualmente los sistemas internos, y al inicio del ejercicio 2002, que como es sabido corresponde a Diciembre 2001, todas las compañías del grupo Zardoya Otis han efectuado la conversión final de sus libros contables sin que se hayan registrado incidencias importantes.

Por último, conviene recordar que el Capital Social de Zardoya Otis S.A. está ya denominado en euros, según se acordó en Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000.

DIVIDENDOS

Los dividendos distribuidos y pagados durante el año 2001 se resumen en el siguiente cuadro:

2001	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto en Euros	Dividendo bruto en Millones Pesetas
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	2.968
11 Jun.. 2001	0,12 euros	1º a cta. 2001	148.632.013	17.835.841,56	2.968
10 Set.. 2001	0,12 euros	2º a cta. 2001	163.495.214	19.619.425,68	3.264
10 Dic 2001	0,12 euros	3º a cta. 2001 (autocartera)	163.495.214 <u>(855.321)</u> 162.639.893	19.516.787,16	3.247
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN EL AÑO NATURAL 2001				74.807.895,96	9.479 + 2.968 = 12.447
11 Mar. 2002	0,12 euros	4º a cta. 2001 (autocartera)	163.495.214 <u>(855.321)</u> 162.639.893	19.516.787,16	3.247
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 2001				76.488.841,56	9.479 + 3.247 = 12.726
				PAY-OUT 92.9%	

Acciones con derecho a dividendo

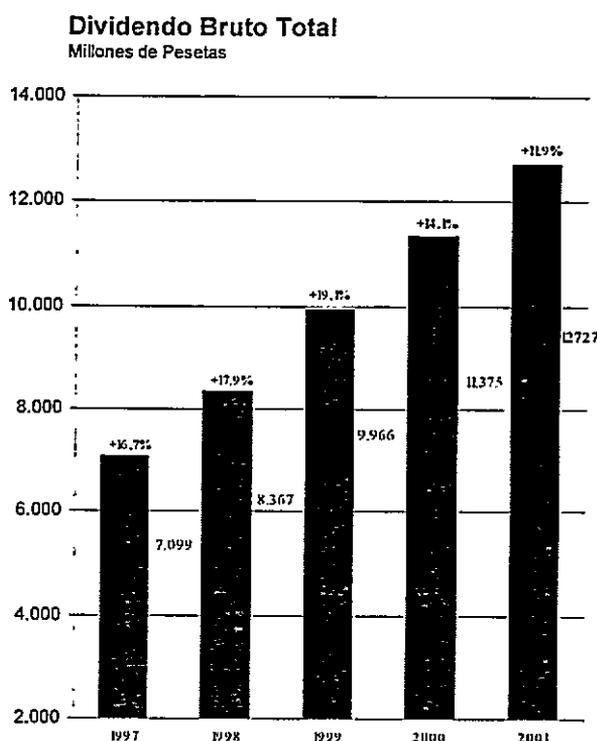
El cuarto y último dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2000, distribuido el 12 de marzo de 2001, fue pagado a las 148.632.013 acciones resultantes de deducir las 1.346.557 acciones en autocartera, de las 149.978.570 acciones representativas del capital social. El primer dividendo a cuenta del ejercicio 2001 (abonado el 11 de junio de 2001), fue también pagado a las 148.632.013 acciones representativas del capital social, una vez amortizadas las acciones en autocartera.

Al segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2001 (abonado el 10 de septiembre de 2001) tuvieron derecho las 14.863.201 acciones provenientes de la ampliación de capital liberada 1 x 10 llevada a cabo el 3 de julio de 2001, con lo que el total de acciones con derecho a dividendo quedaba establecido en 163.495.214.

Tanto el tercero como el cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001, distribuidos el 10 de diciembre de 2001 y 11 de marzo de 2002 respectivamente, fueron pagados al total de acciones en circulación, deducidas las 855.321 acciones en autocartera, es decir 162.639.893 acciones.

Dividendo bruto total

En conjunto, los dividendos distribuidos con cargo a los resultados de 2001 ascendieron a 12.727 millones de pesetas, frente a los 11.375 millones del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 11.9%.



EVOLUCIÓN DEL CAPITAL

Reducción del capital social

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, acordó reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 134.655,70 euros, hasta la cifra de 14.863.201,30 euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones existentes en autocartera en la citada fecha, que representaban el 0,90 % del capital social. Dicha amortización se realizó 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- y reduciendo la cuenta de Reserva de acciones propias en la cantidad de PMIs 1.753.498.

2
N16

Ampliación de capital

Con posterioridad, y una vez distribuido el 11 de junio de 2001 el primer dividendo trimestral con cargo a los resultados del ejercicio 2001, se realizó la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001.

Su proporción fue de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, mediante la emisión de 14.863.210 nuevas acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Revalorización por un importe de 1.486.320,10 euros.

El período de suscripción se desarrolló entre el 3 de julio y el 22 de julio de 2001, ambos inclusive. Una vez finalizada la ampliación, el capital social pasó a ser de 16.349.521,40 euros y a estar representado por 163.495.214 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 del segundo, tercero y cuarto dividendos a cuenta de los resultados de 2001, distribuidos el 10 de septiembre y el 10 de diciembre de 2001 y el 11 de marzo de 2002.

Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, con efectos 14 de septiembre de 2001.

Acciones propias

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, ha adquirido acciones propias por un valor de 8.337.990,95 euros (equivalente a PMIs 1.387.325 pesetas). Las acciones en autocartera ascendían al cierre del ejercicio, a 855.321, que representan el 0,52 % del total del capital social y un costo medio de 9,75 euros por acción.

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

Panorámica General

El comportamiento de las bolsas mundiales en 2001 fue decepcionante, con un segundo año de pérdidas consecutivas. El pánico, la emoción y la volatilidad no han faltado en el transcurso de este ejercicio, situaciones éstas provocadas por la recesión en Estados Unidos, la desaceleración de las economías de la zona Euro, el impacto de los atentados terroristas del 11 de septiembre en Nueva York y las incertidumbres creadas por la guerra en Afganistán.

Además de estos impactos económicos, los valores españoles se han enfrentado también a una situación de crisis casi perpetua en Argentina. Pese a todo, la bolsa española ha salido bastante airosa si se compara con las demás plazas internacionales. Superando el cóctel de malas noticias que han sorteado los inversores, la bolsa española terminó 2001 en una situación de calma. Figuraba entre las preferidas de numerosas firmas a principios de año y se ha ganado a pulso el puesto en el ránking anual en el que ni una sola de las grandes plazas internacionales termina con ganancias.

De hecho, el Ibex despidió el ejercicio con un retroceso del 7,82 %, cifra claramente inferior a la de la media de los mercados europeos donde se registraron caídas de dos dígitos.

La salida airosa de la bolsa española de las situaciones acaecidas ha estado respaldada en gran parte por el mayor ritmo de crecimiento en los beneficios empresariales respecto a sus homólogas europeas. En sólo 12 meses, la previsión de resultados para 2001 ha caído en nueve puntos porcentuales, pero las compañías españolas han sido las que registraron un crecimiento mayor al cierre del ejercicio.

La evolución de las cotizaciones a lo largo de los primeros nueve meses del año ha sido sostenidamente bajista como reflejo de la marcada desaceleración de la economía mundial que se ha ido confirmando a lo largo del año y que culminó con los trágicos acontecimientos del 11 de septiembre ya citados. Entre el máximo del año alcanzado el día 5 de enero y el mínimo del día 17 de septiembre, la caída de las cotizaciones, medida por el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM), alcanzó el 30%.

A partir de este momento el mercado despegó hacia una etapa de recuperación que supone, al inicio del mes de diciembre, un acercamiento a los niveles de comienzos del año como consecuencia de la agresiva política de reducción de los tipos de interés aplicada por las autoridades monetarias de las principales áreas económicas del mundo. El IGBM se encontraba el día 14 de diciembre un 7% por debajo del cierre de 2001, mientras el Índice Total (que recoge además la rentabilidad por dividendos y ampliaciones) perdía apenas un 4,4 por ciento.

En la recuperación del mercado español, la más sobresaliente de los mercados desarrollados, han tenido mucho que ver los sólidos fundamentos de las empresas cotizadas, frente a los descensos de beneficios de las compañías en las principales bolsas del mundo.

Evolución de Zardoya Otis, S.A.

En este contexto destaca significativamente el comportamiento experimentado por las acciones de Zardoya Otis en el año 2001, que puede considerarse como muy satisfactorio.

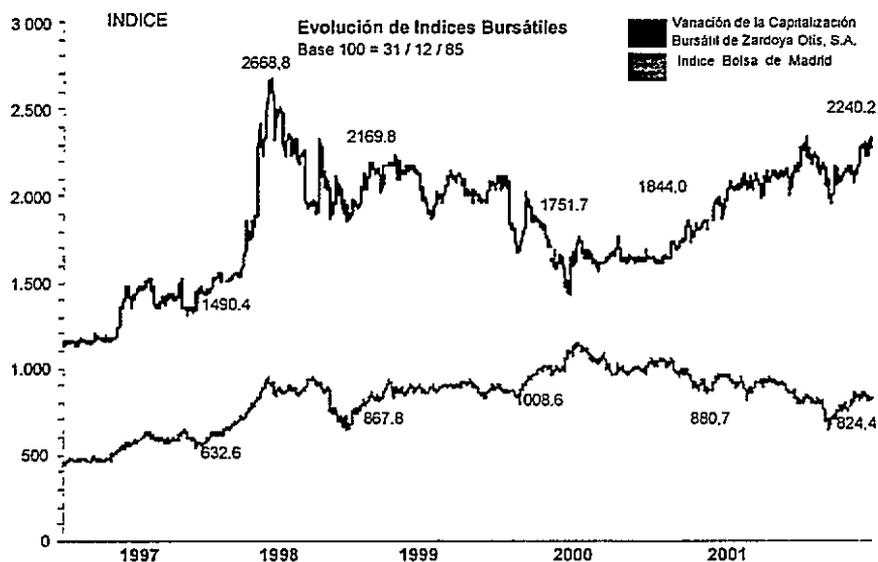
Cerró a 10,42 Euros por acción, con una revalorización del 22,6% sobre los 8,5 Euros que cotizaba al 31 de diciembre de 2000, ajustada por la ampliación de capital (9,35/1,1).

El PER ha sido del 20,7, un 5% superior al 19,7 con que cerró el año anterior.

La capitalización bursátil ha crecido un 21,5%, es decir algo menos que el aumento de la cotización por acción, debido a la amortización de las acciones en cartera.

Haciendo un análisis de la evolución del título de Zardoya Otis a largo plazo, se puede comprobar que el IGBM, que al 31 de diciembre de 1985 se estableció en 100, era al cierre del año 2001 de 824,4. En cambio, y dentro del mismo período, el valor de capitalización de Zardoya Otis había pasado de 100 a 2.240. Dicho de otro modo: la capitalización bursátil del IGBM se ha multiplicado por 8,2 en los últimos 16 años y Zardoya Otis, S.A. por 22,4.

Si hacemos la comparación con el índice IBEX que se inició con base 3.000 el 1 de enero de 1990, al cierre del año 2001 alcanzó el valor de 8.397,6, es decir, creció el 279,9%, mientras que en el mismo período el valor de capitalización de Zardoya Otis, S.A. aumentó el 514,1%.



Con el fin de facilitar un detallado seguimiento de la trayectoria de nuestros títulos, se incluye un cuadro con los Datos Bursátiles Históricos desde 1990, año en que apareció el índice selectivo IBEX 35.

Handwritten initials and a signature.

DATOS BURSÁTILES HISTÓRICOS (valores en Euros)

Año	Ampliaciones de capital liberadas y splits	Cotización acciones			P.E.R.	Pay-Out %	Capitaliz. Bursátil (Millones)
		Último Valor	Valor Ajustado	Variación año %			
dic-90		63,71	2,12	5,68	13,8	78,2	350,2
dic-91	1 x 5	61,30	2,45	15,47	14,0	78,9	404,4
dic-92		52,23	2,09	-14,80	11,0	81,7	344,5
dic-93	1 x 10	81,74	3,60	72,15	17,0	82,7	593,1
dic-94	1 x 10	82,28	3,98	10,73	17,4	80,3	656,8
dic-95	1 x 10	79,63	4,24	6,46	17,0	81,0	699,2
dic-96	1 x 10	90,75	5,31	25,36	19,5	81,5	876,5
dic-97	1 x 10	106,68	6,87	29,30	22,0	82,7	1133,4
dic-98	split 5 x 1 más 1 x 6	26,62	10,00	45,59	28,9	88,0	1650,1
dic-99	split 2 x 1 más 1 x 10	9,77	8,07	-19,27	21,2	95,2	1332,1
dic-00	1x10	9,35	8,50	5,27	19,7	96,0	1402,3
dic-01	1x10	10,42	10,42	22,59	20,7	92,9	1703,6

CREACION DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

El Consejo de Administración ha tenido siempre como una de sus principales prioridades la creación de valor para el accionista, medida como retribución total: revaluación del valor de la acción más dividendos más otras contribuciones dinerarias.

Zardoya Otis, S.A. ha sido una de las primeras compañías en España que ha pagado regularmente (desde 1981) cuatro dividendos trimestrales.

El pay-out de los dividendos, que a principio de los años ochenta era de 80%, ha sido aumentado paulatinamente hasta alcanzar cotas cercanas al 100%.

Además del dividendo, Zardoya Otis, S.A. ha reducido tres veces -1997, 1998 y 1999- el valor nominal de las acciones mediante devolución de aportaciones a los accionistas, situándose éste en la actualidad en 0,10 euros por acción.

Adicionalmente, Zardoya Otis, S.A. ha seguido una política de ampliaciones de capital liberadas -20 en los últimos 21 años -, manteniendo el mismo dividendo para todas las nuevas acciones emitidas.

Por último, la Compañía ha procedido en 2001 a la recompra de sus propias acciones a un precio razonable y posteriormente a su amortización, lo cual, aunque no supone un ingreso para el accionista, ha mejorado el beneficio por acción.

Al 31 de diciembre de 2001, la rentabilidad total anual de una acción adquirida al valor de cotización del cierre de 31 de diciembre 2000 ha supuesto un 28%.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Más de 315 millones de ciudadanos de la UE hemos empezado el 2002 con el Euro como moneda común. Sin embargo, el ineludible protagonismo de esta nueva moneda ha arrastrado la incertidumbre y nerviosismo vividos en los últimos meses del ejercicio anterior. En España, la introducción física del Euro no ha venido acompañada del auge económico que caracterizaba a la economía española en los últimos años, aunque, bien es cierto, que la economía española se sitúa con mejores expectativas que el resto de la Eurozona, ya que su posición inicial era mucho mejor.

En España, aunque las previsiones hablan de una recuperación económica total para 2003, los expertos auguran que esta recuperación se irá gestando a partir del segundo semestre del presente año.

El punto débil de la situación económica actual es la desconfianza de consumidores y empresarios ante la crisis económica iniciada a comienzos del año pasado en Estados Unidos y agravada internacionalmente a raíz de los acontecimientos del 11 de septiembre.

Sin embargo, esperamos que el nivel de inflación y de los tipos de interés propicie una recuperación del consumo privado a lo largo del año.

La construcción, como los otros sectores, depende de la marcha de la economía, lo que puede motivar en un futuro próximo una ralentización del crecimiento general. En este nuevo ejercicio, el sector de la construcción seguirá creciendo sobre lo alcanzado en 2001, aunque en menor medida que en años anteriores.

Las previsiones del segmento de rehabilitación de edificios son las más estables y optimistas del sector de la construcción, confiando siempre en el potencial que ofrece el parque de edificios existente, en las buenas condiciones financieras y en la capacidad de ahorro de los hogares. A estas buenas perspectivas en este segmento concreto deben contribuir también las facilidades derivadas de la nueva Ley de Propiedad Horizontal.

Las previsiones para 2002 del Grupo Zardoya Otis son optimistas. Como ya se ha comentado en las primeras páginas de este informe, la cartera de pedidos pendientes de ejecutar de Venta Nueva ha alcanzado su nivel históricamente más alto, lo que nos garantiza una importante actividad para 2002. Asimismo, y al igual que pasara en el ejercicio anterior, para este año auguramos un crecimiento en nuestra actividad de Servicio, tanto en Mantenimiento –debido al aumento en la cartera de unidades- como en Modernizaciones y Sustituciones. Esto previsiblemente repercutirá de forma positiva en el crecimiento de la Cuenta de Resultados.

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

