

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

Estados Financieros Resumidos Intermedios
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2011

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

BALANCE CONSOLIDADO
(En miles de Euros)

	Mayo 2011	Noviembre 2010	Mayo 2010
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	53 188	54 675	56 283
Activos intangibles (Nota 8)	117 478	118 853	116 880
Fondo de Comercio (Nota 8)	42 984	42 192	40 302
Inversiones financieras	1 020	598	2 118
Activos por impuestos diferidos (Nota 13)	24 006	24 580	24 062
Otros activos no corrientes	4 970	3 809	3 731
Total activos no corrientes	243 646	244 707	243 376
Activos corrientes			
Existencias	22 288	17 628	16 788
Cuentas financieras a cobrar	496	564	637
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	230 707	228 208	242 258
Efectivo y equivalentes al efectivo	93 668	90 985	96 993
Total activos corrientes	347 159	337 385	356 676
Total activos	590 805	582 092	600 052

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

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

	Mayo 2011	Noviembre 2010	Mayo 2010
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	34 943	34 943	33 279
Reserva legal	6 989	6 656	6 656
Reservas de consolidación y otras reservas	90 163	96 157	82 789
Ganancias acumuladas	152 813	205 085	153 605
Reservas por diferencias de cambio	(275)	(351)	(323)
Dividendos pagados a cuenta (Nota 23)	(96 092)	(98 837)	(99 834)
Participaciones no dominantes	12 989	10 081	9 368
Total patrimonio neto	201 529	253 734	185 540
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras Cuentas a pagar (Nota 11)	18 036	15 832	35 118
Obligaciones por prestaciones por Compromisos sociales (Nota 14)	16 150	19 646	21 420
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 15)	2 751	2 503	2 315
Pasivos por impuestos diferidos(Nota 13)	2 423	2 090	
Total pasivos no corrientes	39 360	40 071	58 853
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 11)	281 480	232 848	279 704
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	44 698	32 017	47 597
Recursos ajenos	3 740	2 253	8 268
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 15)	19 998	21 169	20 090
Total pasivos corrientes	349 916	288 287	355 659
Total pasivos	389 276	328 358	414 512
Total patrimonio neto y pasivos	590 805	582 092	600 052

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)**

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2011	2010
Ventas (Nota 16)	418 748	443 420
Otros Ingresos	960	1 594
Variación de existencias de productos terminados y en curso		
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 18)	(112 488)	(121 971)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 17)	(128 272)	(131 071)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(6 354)	(6 455)
Otros gastos netos (Nota 19)	(32 022)	(41 865)
Beneficio de explotación	140 572	143 652
Ingresos financieros (Nota 20)	1 442	1 410
Costes financieros (Nota 20)	(170)	(413)
Diferencias de cambio netas (Nota 20)	40	(139)
Otras ganancias o pérdidas	6	13
Beneficio antes de impuestos	141 890	144 523
Impuesto sobre las ganancias (Nota 21)	(42 471)	(43 454)
Beneficio del ejercicio	99 419	101 069
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad	98 114	99 695
Participaciones no dominantes	1 306	1 374
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)		
- Ganancias básicas por acción (Nota 22)	0,2808	0,3000
- Ganancias diluidas por acción		-

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2011	2011
Resultado del periodo	99 419	101 069
Otro resultado global		
Diferencias de conversión moneda extranjera	76	(5)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		-
Total resultado global del periodo,	99 495	101 064
Resultado global total del período atribuible a:		
– Accionistas de la Sociedad	98 190	99 690
– Participaciones no dominantes	1 306	1 374

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

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

	Atribuible a los accionistas					Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Reserva legal	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2009	33 279	6 339	(318)	91 952	101 743	9 460	242 455
Distribución resultado 2009		317	(5)	52 265	(202 053)	(1 067)	(150 546)
Dividendo correspondiente a 2009					150 546		150 546
Ampliación de capital					99 695	1 374	101 069
Beneficio del ejercicio							
Dividendo a cuenta 2009					(49 917)		(49 917)
Dividendo a cuenta 2010				(46 590)	(49 917)		(96 507)
Combinaciones de negocios				398		(398)	
Otros movimientos				(15 236)	3 674		(11 559)
Saldo a 31 de mayo de 2010	33 279	6 656	(323)	82 789	53 771	9 368	185 540

	Atribuible a los accionistas					Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Reserva legal	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2010	34 943	6 656	(351)	96 157	106 248	10 081	253 734
Distribución resultado 2010		333	76	57 283	(203 387)	(2 062)	(147 757)
Dividendo correspondiente a 2010					147 757		147 757
Ampliación de capital					98 113	1 306	99 419
Beneficio del ejercicio							
Dividendo a cuenta 2010					(48 920)		(48 920)
Dividendo a cuenta 2011				(47 172)	(48 920)		(96 092)
Combinaciones de negocios				(4 066)		4 066	
Otros movimientos				(12 039)	5 830	(402)	(6 611)
Saldo a 31 de mayo de 2011	34 943	6 989	(275)	90 163	56 721	12 989	201 529

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2011	2010
Resultado Neto	98 114	99 695
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	9 082	15 865
Impuesto	42 471	43 454
Intereses pagados netos	1 272	1 823
Otras pérdidas y ganancias	-	-
Resultado de la venta de inmovilizado	-	-
Pago de Impuestos	(29 791)	(29 680)
Variación de existencias	(4 660)	2 011
Variación de cuentas a cobrar	(5 722)	20 424
Variación de cuentas a pagar	(8 017)	(34 761)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	102 749	118 831
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado Material/Inmaterial (Notas 7 y 8)	(1 454)	(1 646)
Adquisición de dependientes (Nota 24)	(2 839)	(16 084)
Adquisición de otros activos financieros	(1 626)	(1 732)
Venta de terrenos/edificios	-	-
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(5 919)	(19 462)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 23)	(97 840)	(99 834)
Endeudamiento bancario	3 693	(6 675)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(94 147)	(106 509)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	2 683	(7 141)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	90 985	104 134
Efectivo y equivalentes al final del periodo	93 668	96 993

Las notas 1 a. 28 son una parte integral de los presentes estados financieros intermedios consolidados

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011

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

1. Información general

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

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

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación mayoritaria en el Grupo del 50.01 % de las acciones de la Sociedad. Esta forma parte del Grupo UTC, constituido en Estados Unidos. La Sociedad cotiza en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 25 de febrero de 2011 y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2011. Los presentes estados financieros resumidos intermedios consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 21 de julio de 2011 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

2. Bases de presentación

Los estados financieros resumidos intermedios consolidados del Grupo correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011 se han preparado de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 30 de noviembre de 2010 que fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE) y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea en vigor.



3.

Políticas contables

Las políticas contables y los procesos de consolidación que se han seguido en estos estados financieros resumidos intermedios consolidados del periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2010. Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2010. Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se han producido correcciones de valor que afecten de forma significativa a las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan. El impuesto de sociedades calculado corresponde a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio completo.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2011, han entrado en vigor las normas siguientes:

- a) NIIF 2, (Modificación), "Transacciones de grupo con pagos basados en acciones liquidadas en efectivo". Las modificaciones a la NIIF 2 proporcionan una base clara para determinar la clasificación de las transacciones con pagos basados en acciones en los estados financieros consolidados y separados. Esta modificación de la NIIF 2 es de aplicación obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2010.
- b) NIC 1, "Presentación de estados financieros". La modificación aclara la clasificación corriente/ no corriente de pasivos convertibles en instrumentos de patrimonio a opción del tenedor. Un pasivo financiero se clasifica como no corriente en el caso de tener un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo mediante el traspaso de efectivo u otros activos al menos durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, a pesar del derecho del tenedor a requerir que el pasivo se liquide mediante la emisión de instrumentos de patrimonio en cualquier momento. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010.
- c) NIC 7, "Estado de flujos de efectivo" Se modifica la guía para aclarar que sólo los desembolsos que resulten en el reconocimiento de un activo en el balance pueden clasificarse como flujos de efectivo por actividades de inversión. De esta forma se mejora en el alineamiento de la clasificación de los flujos de efectivo por actividades de inversión en el estado de flujos de efectivo y la presentación de los activos reconocidos en el estado de situación financiera reduciendo las divergencias en la práctica. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010.
- d) NIC 36, "Deterioro del valor de los activos". A efectos de comprobar el deterioro del valor, las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs entre las que se distribuye el fondo de comercio no deberían ser mayor que un segmento de explotación (según se define en NIIF 8) antes de la agregación. Las entidades que utilicen segmentos de explotación agregados para determinar sus UGEs estarán obligadas a desagregarlos cuando la modificación entre en vigor. Esto podría resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro del valor. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010.



e) NIC 38, "Activos intangibles". La modificación elimina las excepciones al reconocimiento de activos intangibles sobre la base de que sus valores razonables no puedan estimarse de forma fiable, lo cual tiene los siguientes impactos:

- Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios que sean separables o surjan de derechos contractuales u otros derechos legales deberían reconocerse; y
- Los activos complementarios sólo pueden reconocerse como un activo único si tienen vidas útiles similares.

La modificación especifica diferentes técnicas de valoración que pueden emplearse para valorar activos intangibles cuando no exista un mercado activo. Esta modificación es de aplicación obligatoria a todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010.

f) NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". Se incorporan las siguientes modificaciones:

- La excepción al alcance dentro de NIC39p2(g) se modifica para aclarar que sólo aplica a contratos a plazo que resultarán en una combinación de negocios en una fecha futura, mientras el plazo del contrato a plazo no supere "un período razonable, normalmente necesario para obtener las aprobaciones requeridas y para completar la transacción";
- Se elimina la referencia a transacciones entre segmentos como transacciones que pueden designarse como partidas cubiertas en los estados financieros individuales o separados;
- Se aclara que los importes diferidos en patrimonio neto sólo se reclasifican a resultados cuando los flujos de efectivo cubiertos previstos afectan al resultado;
- Se aclara la terminología con respecto a la evaluación de los componentes de opción de compra y venta en instrumentos convertibles.

Estas modificaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2010. La modificación a NIC39p2(g) aplica prospectivamente a todos los contratos que no hayan vencido en la fecha de adopción.

4. Cambios en las entidades que forman parte del Grupo

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

En enero de 2011 se ha producido la fusión por absorción de la Compañía Crucent, S.L. efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Elevadores del Maresme, S.L., sociedad absorbente

En marzo de 2011 Zardoya Otis S.A, adquirió el 100% de las participaciones sociales de la Compañía Ascensores Molero S.L, El importe de la inversión registrada es de 3 050 EMIs

En mayo 2010, a su vez se habían producido las siguientes variaciones:

- Ascensores González, S.L. se liquidó y sus activos y pasivos se incorporaron a la matriz del Grupo.
- En diciembre de 2009, el 100% de las participaciones de Ascensores Tebón, S.L fueron adquiridas por Acresca Cardellach, S.L. El importe de la inversión registrada, correspondiente al pago a cuenta, es de 1 520 EMIs.

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

5. Gestión del riesgo financiero

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

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del resto del Grupo.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones fundamentalmente en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras por importación de materiales, la entidad usa contratos a plazo, negociados con el Departamento de Tesorería del Grupo UTC.

La Sociedad, como dominante de Otis Maroc, S.A., con domicilio en Marruecos, ha considerado el riesgo ante posibles futuras fluctuaciones en el tipo de cambio entre el Euro y el Dirham, lo cual afectaría a los futuros flujos de efectivo relacionados con dividendos que pudiera distribuir dicha Sociedad.

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad está limitadamente expuesta al riesgo del precio de la materia prima cotizada. Adicionalmente, la Sociedad no dispone de inversiones en sociedades fuera del Grupo, por lo que no está expuesta al riesgo del precio de títulos.

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

La Sociedad hace seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta, a su vez, se calcula como el total de los recursos ajenos menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El Capital total se calcula como el patrimonio neto del balance consolidado más la deuda neta. Para 2010 y 2011 la deuda neta es negativa.

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2010 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2011 no ha habido cambios en dichos criterios.

En consecuencia, los segmentos son los mercados de España, Portugal y Marruecos / Norte de África,

Mayo 2011	Resultados de		Activos			Pasivos
	Ventas	Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	397 578	124 901	462 479	5 681	4 249	328 173
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 789	14 173	103 895	638	11	40 693
Otis Maroc – Marruecos	10 657	1 571	24 432	35	33	20 410
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(27 276)	(73)				
Consolidado	418 748	140 572	590 805	6 354	4 293	389 276

Mayo 2010	Resultados de		Activos			
	Ventas	Explotación	Totales	Inversiones en Activos a		Pasivos
				Cargo por depreciación	largo plazo	
Grupo Zardoya Otis – España	423 462	130 882	480 071	5 766	1 875	357 120
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 478	12 684	98 160	655	264	40 649
Otis Maroc – Marruecos	6 690	368	21 821	34		16 743
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(24 210)	(282)				
Consolidado	443 420	143 652	600 052	6 455	2 139	414 512

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

Mayo 2011	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 95 delegaciones)	328 143	112 392	34,25	4 210
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (10 compañías)	51 148	10 419	20,37	
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 789	14 173	37,51	11
Otis Maroc – Marruecos	10 657	1 571	14,74	33
Total Ascensores	427 737	138 556	32,39	4 254
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	18 287	2 090	11,43	39
Total Grupo	446 024	140 645	31,53	4 293
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(27 276)	(73)		
Consolidado	418 748	140 572	33,57	4 293

Mayo 2010	Ventas	Resultados de Explotación	%	Inmovilizado adquirido
Zardoya Otis S.A. (agregación de 95 delegaciones)	354 430	117 724	33,22	1 875
Empresas Españolas del Grupo - Ascensores (10 compañías)	53 434	11 275	21,10	
Grupo Otis Elevadores – Portugal	37 478	12 684	33,84	264
Otis Maroc – Marruecos	6 690	368	5,50	
Total Ascensores	452 032	142 051	31,42	2 139
Empresas Españolas del Grupo - No Ascensores (3 compañías)	15 598	1 883	12,07	
Total Grupo	467 630	143 934	30,78	2 139
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(24 210)	(282)		
Consolidado	443 420	143 652	32,40	2 139

7. Inmovilizado material

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

	Terrenos y construcciones	Maquinaria	Mobiliario, accesorios y equipo	Total
Al 30 de Noviembre de 2009				
Coste	40 914	34 194	62 253	137 361
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(7 905)	(24 864)	(46 788)	(79 556)
Importe neto en libros	33 009	9 331	15 465	57 805
2010				
Combinaciones de negocios				
Altas	42	974	630	1 646
Bajas	(34)	(2)		(36)
Cargo por amortización	(331)	(799)	(2 008)	(3 137)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	5			
	(318)	174	(1 378)	(1 522)
Al 31 de Mayo de 2010				
Coste	40.927	35.166	62 883	138 976
Amortización acumulada	(8.236)	(25.663)	(48.795)	(82.694)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Importe neto en libros	32.691	9.504	14.088	56.283
Al 30 de Noviembre de 2010				
Coste	41 046	35 144	63 931	140 121
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(8 753)	(26 301)	(50 392)	(85 446)
Importe neto en libros	32 293	8 843	13 539	54 675
2011				
Combinaciones de negocios				
Altas	-	173	1 281	1 454
Bajas	-	(36)	(69)	(105)
Cargo por amortización	(530)	(806)	(1 596)	(2 932)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos		36	60	96
	(530)	(633)	(324)	(1 487)
Al 31 de Mayo de 2011				
Coste	41 046	35 318	65 202	141 565
Amortización acumulada	(9 284)	(27 107)	(51 987)	(88 378)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Importe neto en libros	31 763	8 210	13 215	53 188

Las cifras de inmovilizado incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 725 (EMIs 303 en 2010). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 53 188 (EMIs 56 283 en 2010) un total de EMIs 494 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 151 en Marruecos (EMIs 838 en Portugal y EMIs 164 en Marruecos. en 2010) No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

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. A 31 de mayo de

2011 y 2010 no existen inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentran libres de gravámenes.

8. Activos intangibles

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

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2009				
Coste	184 352	41 383	179	225 914
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(64 686)	(1 081)	(132)	(65 899)
Importe neto en libros	119 666	40 302	47	160 015
2010				
Altas	493	-	-	493
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Bajas	(7)	-	-	(7)
Cargo por amortización	(3 315)	-	(4)	(3 319)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	(2 829)	-	(4)	(2 833)
Al 31 de Mayo de 2010				
Coste	184 837	41 383	179	226 400
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(68 000)	(1 081)	(136)	(69 218)
Importe neto en libros	116 837	40 302	43	157 182
Al 30 de Noviembre de 2010				
Coste	193 198	43 273	193	236 664
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(74 383)	(1 081)	(155)	(75 619)
Importe neto en libros	118 815	42 192	38	161 045
2011				
Altas	207	-	-	207
Combinaciones de negocios	1 840	792	-	2 632
Bajas	-	-	-	-
Cargo por amortización	(3 418)	-	(4)	(3 422)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	(1 371)	792	(4)	(579)
Al 31 de Mayo de 2011				
Coste	195 245	44 065	193	239 503
Amortización acumulada y pérdida por deterioro	(77 801)	(1 081)	(159)	(79 041)
Importe neto en libros	117 444	42 984	34	160 462

El fondo de comercio y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se han asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo:

	<u>Mayo 2011</u>	<u>Mayo 2010</u>
Otis Maroc S.A.	17.780	17.780
Zardoya Otis S.A.	13 074	17 291
Conservación de aparatos elevadores Express S.L.	5.231	5.231
Montoy S.L.	2 818	-
Elevadores del Maresme S.L.	4 081	-
	<u>42 984</u>	<u>40 302</u>

El incremento del periodo corresponde a la incorporación de Molero S.L.

Existen compromisos de compra de inmovilizado intangible a 31 de mayo de 2011 por importe de EMIs 8 400.

9. Clientes y cuentas a cobrar

	<u>A 31 de Mayo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	264 967	273 324
Clientes por retenciones de nuevas instalaciones	7 306	6 214
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(76 974)	(71 828)
Clientes – Neto	195 299	207 710
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	4 836	3 320
Otras cuentas a cobrar	13 707	13 751
Pagos anticipados	1 501	1 465
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	15 364	16 012
Total	EMIs 230 707	242 258

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 90 335 cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 137

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

	<u>A 31 de Mayo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance Inicial	74 246	62 094
Provisión efectuada	4 786	10 277
Combinaciones de negocios	-	510
Reversión de provisiones no utilizadas	(2 058)	(1 053)
	<u>76 974</u>	<u>71 828</u>
EMIs		

Las dotaciones y reversiones de la provisión aparecen en cuenta de resultados dentro del epígrafe de "Otros gastos netos". La provisión neta dotada en el ejercicio 2011 ha supuesto un 0,65% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2010: 2,1%)

En la cuenta de clientes existen saldos a más de seis meses en las cuantías siguientes:

	A 31 de Mayo	
	2011	2010
Entre seis meses y un año	36 083	22 370
Entre uno y dos años	18 255	25 878
A más de dos años	30 198	27 505
EMIs	84 535	75 753

Adicionalmente dentro de los activos a largo plazo se recogen efectos a cobrar de clientes con vencimiento a más de un año que ascienden a un importe de EMIs 4 970 (EMIs 3 731 en 2010)

10. Capital

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 31 de mayo de 2010	332.786.093	332.786.093	-	332.786.093
Al 31 de mayo de 2011	349.425.397	349.425.397	-	349.425.397

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 349.425.397 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2010: Euros 0,10 por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2011	30/11/ 2010	31/05/2010	31/05/2011	30/11/ 2010	31/05/2010
United Technologies Holdings, S.A.	174.747.914	174 747 914	166 426 584	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	38.436.794	38 436 794	36 224 439	11,00	11,00	10,88
Otros accionistas minoritarios	136.240.689	136 240 689	130 135 070	38,99	38,99	39,11
	349.425.397	349 425 397	332 786 093	100,00	100,00	100,00

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

11. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2011	2010
Proveedores	31 064	36 453
Deudas con partes vinculadas	32 092	29 715
Otras cuentas a pagar	14 540	16 002
Facturas pendientes de recibir	6 562	3 229
Efectos a Pagar	2 486	
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos (Nota 9)	46 385	50 866
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	41 347	41 489

Compromisos para adquisiciones	15 489	10 545
Otras deudas con administraciones públicas	22 160	20 814
Remuneraciones pendientes de pago	37 577	35 333
Otros	31 778	35 258
EMIs	281 480	279 704

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 euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 438 (EMIs 510 en 2010).

En 2011 y 2010, el concepto "otros" incluye el dividendo a pagar en Junio 2011 (Nota 19), salvo en la parte de empresas vinculadas.

Existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 18 028 (EMIs 35 118 en 2010), con los siguientes vencimientos:

	Corto Plazo	2012	2013	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones 2011	-	1 375	122	82	1 579
Adquisiciones hasta 2010	15 489	14 018	2 432	-	16 450
	15 489	15 393	2 554	82	18 029

	Corto Plazo	2010	2011	Posterior	Largo Plazo
Adquisiciones anteriores a 2010	10 545	4 431	19 421	11 266	35 118

12. Administraciones Públicas

		A 31 de Mayo	
		2011	2010
Saldos deudores			
Organismos de la Seguridad Social		3	3
Retenciones de capital mobiliario		523	600
Hacienda Pública deudor por IVA		513	499
Hacienda Pública IVA soportado		5 017	4 260
Otros		-	123
	EMIs	6 056	5 485
Saldos acreedores			
Provisión Impuesto sobre Sociedades		120 521	119 796
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades		(75 823)	(72 198)
Hacienda Pública por retenciones practicadas		2 609	2 716
Hacienda Pública acreedora por IVA		4 979	3 870
Hacienda Pública por IVA repercutido		5 385	5 852
Organismos de la Seguridad Social		9 187	8 376
	EMIs	66 858	68 412

13. Impuestos diferidos

	2011	2010
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	18 738	21 015
a recuperar en 12 meses	5 268	3 047
EMIs	24 006	24 062
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	2 423	-
a recuperar en 12 meses	-	-
EMIs	2 423	-

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

	2011	2010
Activos por Impuestos diferidos:		
Saldo inicial	24 580	22 681
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	(574)	1 381
EMIs	24 006	24 062
Pasivos por Impuestos diferidos:		
Saldo inicial	2 090	-
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	333	-
EMIs	2 423	-

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

	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Activos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2009	20 382	574	1 725	22 681
A cta. Resultados	-	138	1 243	1 381
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2010	20 382	712	2 968	24 062
Al 30 de noviembre de 2010	19 839	1 939	2 802	24 580
A cta. Resultados	(1 225)-	558	93	(574)
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2011	18 614	2 497	2 895	24 006
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2010	-	2 090	-	2 090
A cuenta de resultados	-	333	-	333
Combinaciones de negocios	-	-	-	-
Al 31 de mayo de 2011	-	2 423	-	2 423

14. Obligaciones por compromisos sociales

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

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas y costes por servicios pasados. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

Al determinar el valor razonable de los activos (pólizas de seguro macheadas), se ha considerado de aplicación el párrafo 115 de la NIC 19, que permite igualar el valor razonable de estas pólizas al valor de las obligaciones en el porcentaje del plan de financiación que se encontraba efectivamente desembolsado a la fecha de cierre. Por lo tanto no se esperan variaciones significativas de los valores contabilizados al fin del ejercicio. Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la compañía de las aportaciones a pagar en 2011 es de EMIs 2 960 (EMIs 600 en 2010).

15. Provisión para otros pasivos y gastos

	2011	2010
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	2 751	2 315
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	2 226	2 363
Garantías por Servicios y Contratos	15 605	15 928
Cámara de Comercio y otros impuestos	1 667	1 299
Actuaciones medioambientales	500	500
	<hr/>	<hr/>
EMIs	19 998	20 090

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

16. Ingresos ordinarios

	2011	2010
Prestación de servicios	319 763	338 263
Ingresos de contratos de construcción	50 615	62 868
Exportación	48 018	42 006
Otras ventas	352	283
Ingresos ordinarios totales	<hr/>	<hr/>
..... EMIs	418 748	443 420

17. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	95 612	95 608
Gasto de seguridad social y otros	32 506	35 130
Coste por compromisos sociales	154	333
EMIs	<u>128 272</u>	<u>131 071</u>

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2011 indemnizaciones al personal por EMIs 2 324 (2010:EMIs 3 892).

Igualmente, a partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo de UTC, para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC y que incluye remuneración basada en acciones de UTC (Nota. 25) El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2011 es de EMIs 195, el gasto total estimado para 2011 es de EMIs 390.

18. Materias primas y materiales utilizados

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	139 824	146 219
Eliminación de operaciones intragrupo	(27 276)	(24 210)
Descuentos sobre compras	(60)	(38)
Variación de existencias	-	-
EMIs	<u>112 488</u>	<u>121 971</u>

19. Otros gastos netos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamientos	10 264	10 713
Reparaciones y conservación	1 369	1 496
Primas de seguros	634	480
Publicidad, propaganda	970	920
Transporte	3 538	3 799
Suministros y otros servicios	9 216	10 474
Profesionales independientes	1 341	1 690
Otros	1 962	2 780
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	2 728	9 513
EMIs	<u>32 022</u>	<u>41 865</u>

20. Ingresos y Gastos financieros netos

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	(170)	(413)
	(170)	(413)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	1 195	1 378
– De otros créditos	247	32
	1 442	1 410
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	40	(139)
EMIs	1 312	858

21. Impuesto sobre las ganancias

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

	<u>A 31 de mayo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto por impuesto corriente	43 378	42 073
Impuesto diferido	(907)	1 381
Gasto por impuesto	42 471	43 454

	<u>A 31 de mayo</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio antes de impuestos	141 890	144 523
Gasto por impuesto	42 471	43 454
Tasa impositiva efectiva	29,9%	30,0%

22. Ganancias por acción

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

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

	A 31 de mayo	
	2011	2010
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	98 114	99 695
Nº de acciones ordinarias en circulación a fin del periodo	349.425.397	332.786.093
Ganancias básicas por acción	0,2808	0,3000

23. Dividendos

Durante el ejercicio 2011 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

A cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>4º Dividendo</u> 0,140 Euros brutos por acción. Declarado el 2 de diciembre de 2010 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2010. Acciones: 349.425.397 Total = 48.919.555,58 Euros	48.920

A cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,140 Euros brutos por acción. Declarado el 3 de marzo de 2011 y puesto al pago el 10 de marzo de 2011. Acciones: 349.425.397 Total = 48.919.555,58 Euros	48.920
---	--------

Con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>2º Dividendo</u> 0,135 Euros brutos por acción. Declarado el 23 de mayo de 2011 y puesto al pago el 10 de junio de 2011. Acciones: 349.425.397 Total = 47.172.428,60 Euros	47.172
--	--------

Durante el ejercicio 2010 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

A cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>4º Dividendo</u> 0,150 Euros brutos por acción. Declarado el 3 de diciembre de 2009 y puesto al pago el 10 de diciembre de 2009. Acciones: 332.786.093 Total = 49.917.913,95 Euros	49.917

A cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,150 Euros brutos por acción. Declarado el 4 de marzo de 2010 y puesto al pago el 10 de marzo de 2010. Acciones: 332.786.093 Total = 49.917.913,95 Euros	49.917
---	--------

Con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>2º Dividendo</u> 0,140 Euros brutos por acción. Declarado el 25 de mayo de 2010 y puesto al pago el 10 de junio de 2010. Acciones: 332.786.093 Total = 46.590.053,02 Euros	46.590
--	--------

24. Combinaciones de negocios

ASCENSORES MOLERO S.L.

En marzo de 2011 Zardoya Otis S.A, adquirió el 100% de las participaciones sociales de la Compañía Ascensores Molero S.L, empresa con actividad en la provincia de Alicante y dedicada a la instalación y mantenimiento de ascensores.

El coste total de la combinación de negocios se ha determinado en EMIs 3 040 correspondiendo en su mayoría a la adquisición de cartera de mantenimiento, de los que EMIs 1 701 están pendientes de pago. No existen otros costes atribuibles a la combinación que los derivados de auditoría y gastos legales de la transmisión que no son significativos. El coste de la combinación de negocios se ha determinado provisionalmente, ya que algunos elementos deberán valorarse definitivamente transcurrido un año de la fecha de adquisición, sin embargo no se prevén variaciones significativas respecto de la cuantía mencionada.

Los importes reconocidos en la combinación de negocio no difieren de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación determinados de acuerdo a las NIIF con la excepción de la valoración de los activos intangibles que surgen como consecuencia de la propia combinación y que se han valorado según el contrato de adquisición. Los pasivos contingentes han sido garantizados por los vendedores y retenidos del precio a pagar una vez termine la auditoría en curso. La adquisición se financia con recursos propios.

El negocio adquirido aporta al Grupo unas ventas recurrentes de EMIs 495. No resulta relevante la información del ingreso ordinario y resultado de la entidad dado que la entidad se integrará en una de las UGEs existentes en el Grupo, el detalle de los activos y los pasivos adquiridos es el siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	206
Inmovilizado	42
Activos intangibles	1 840
Cuentas a cobrar	177
Existencias	98
Cuentas a pagar	78
Provisiones	37

Como diferencia surge un fondo de comercio de EMIs 792.

FUSION EDELMA CRUXENT

En octubre de 2010, Zardoya Otis S.A. canjeó su participación en Cruxent S.L por 420 participaciones sociales de Elevadores del Maresme, S.L. tras efectuar ésta sociedad una ampliación de capital de 700 participaciones sociales, con una inversión total de EMIs 20 312

En enero de 2011 se ha producido la fusión por absorción de la Compañía Cruxent, S.L. mediante disolución sin liquidación de dicha sociedad y transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la sociedad Elevadores del Maresme, S.L., sociedad absorbente. La fusión se registró en los libros de Edelma S.L. con carácter retroactivo al 1 de diciembre de 2010.

Los elementos patrimoniales han sido incorporados según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. La diferencia entre la inversión registrada en Edelma y el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida se ha contabilizado en una partida de reservas, así como la correspondiente variación de la participación de socios minoritarios que asciende a EMIs 4 031

Hasta Mayo 2010 a su vez se habían producido las siguientes variaciones:

- Ascensores González, S.L. se liquidó y sus activos y pasivos se incorporaron a la matriz del Grupo.
- En diciembre de 2009, el 100% de las participaciones de Ascensores Tebón, S.L fueron adquiridas por Acresca Cardellach, S.L. En julio de 2010, la empresa se disuelve y sus activos y pasivos se incorporan a la adquirente

El coste de estas combinaciones de negocios se determinó provisionalmente a la fecha de adquisición ya que algunos elementos debían valorarse definitivamente al cabo un año, transcurrido el plazo no se han producido variaciones significativas en el coste registrado. Los pasivos contingentes fueron garantizados por los vendedores y retenidos del precio a pagar.

25. Transacciones con partes vinculadas

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

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

<i>EMIs</i>	2011	2010
<i>(1) Transacciones con United Technologies Group</i>		
Ingresos financieros	-	32
Recharge Agreement	248	-
<u>Dividendo declarado pendiente de pago</u>	<u>23 591</u>	<u>23 300</u>
<i>(2) Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	12 800	13 646
<u>Repercusión de costes del centro de ingeniería de desarrollo</u>	<u>344</u>	<u>546</u>
<i>(3) Transacciones con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas	43 965	46 979
Compras	21 171	19 088
Cuentas a cobrar	15 364	16 012
<u>Cuentas a pagar</u>	<u>8 501</u>	<u>6 415</u>

El Grupo es parte con Otis Elevator Company de un contrato de asistencia técnica "Intellectual Property License Agreement" desde 1999 que permite a la Sociedad utilizar las marcas y tener acceso a las actividades de Investigación y Desarrollo y desarrollo global de producto. El coste de dicho contrato supone un royalty del 3.5% de las ventas a clientes finales.

Adicionalmente, en Septiembre 2010, se firmó con United Technologies Corporation (UTC), un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC, por tener responsabilidades relevantes de gestión, se benefician, en función de su desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), del plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El plan de incentivos permite que Zardoya Otis pueda captar y retener directivos altamente cualificados

que prestan servicios relevantes a la Sociedad, contribuyendo a su éxito. En consideración a ello, la Sociedad reembolsará a UTC la cantidad asignada cada año a tales directivos bajo el plan de incentivos a largo plazo. El contrato es aplicable a las asignaciones de incentivos que se han realizado desde el 1 de diciembre de 2010. El coste, aprobado por el Comité de Auditoría, se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados, generándose una cuenta acreedora con empresas del Grupo UTC. El gasto originado por este concepto se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados. Para 2011 el gasto estimado por este concepto asciende a 390 mil euros, correspondiente a un valor razonable de los activos que sirven de referencia de EMIs 650.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 842 (EMIs 762 en 2010), la devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs.210 (EMIs 174 en 2010). En dichas remuneraciones se incluyen EMIs 11 de beneficios post-empleo y EMIs 41 de beneficios a largo plazo.

26. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 241 personas (4 753 hombres y 488 mujeres), con una reducción de 10.5 % respecto del mismo periodo del año anterior.

27. Estacionalidad

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

28. Hechos posteriores

En la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2011, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva Voluntaria, en los términos mencionados en la nota 9. En ejecución de dicho acuerdo se emitieron 17.471.269 acciones, por valor de 1.747.127 Euros; la ampliación fue realizada desde el 14 de junio de 2011 al 30 de junio de 2011, ambos inclusive.

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta el 31 de mayo de 2011, el Grupo no tiene conocimiento de otros hechos que puedan afectar significativamente a estos estados financieros resumidos intermedios.

