

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS  
DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2015**

**ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS DEL SEGUNDO**  
**SEMESTRE DE 2015**

**1. Criterios Contables**

Las políticas contables y los procesos de consolidación que se han seguido en estos estados financieros consolidados intermedios son los mismos que en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios anuales terminados el 30 de noviembre de 2014. Los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de noviembre de 2015 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas en la Unión Europea y que están vigentes a dicha fecha. En los estados financieros resumidos intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado al 31 de mayo de 2015 se recogen las normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2015 y que han sido adoptadas por el Grupo. Durante el ejercicio 2015 no se han producido correcciones de valor que afecten de forma significativa a las partidas de activo, pasivo, patrimonio neto, resultados o flujos de efectivo que se presentan.

En el caso de Zardoya Otis S.A. los presentes estados financieros se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a este mediante RD 1159/2010, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

**2. Estimaciones y juicios contables**

La preparación tanto de los estados financieros intermedios consolidados como de los de Zardoya Otis S.A., exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Las estimaciones contables, en consecuencia, pueden diferir del resultado final de las circunstancias evaluadas. Estos juicios y estimaciones se examinan constantemente y se basan fundamentalmente en la experiencia histórica y las expectativas de sucesos futuros que se estiman razonables.

**3. Comentarios explicativos de la estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones en el periodo anual**

El grupo no tiene ventas sujetas a variaciones significativas a lo largo de su ejercicio, en este sentido, los ingresos por mantenimiento se periodifica 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

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

En el ejercicio 2015 se han producido las siguientes operaciones y variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo:

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

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

El 9 de julio de 2015, la Sociedad dependiente Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. realizó una ampliación de capital por aportación no dineraria por valor de EMIs 2 928 la cual fue suscrita por Zardoya Otis, S.A como accionista único de la Sociedad dependiente Hemen Ascensores, S.L. pasando esta última a ser participada en un 100% por Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. Esta operación supuso cambios de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A en Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. pasando a tener de manera directa el 92,77% de las participaciones.

El 1 de septiembre de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Hemen Ascensores, 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 Electromecánica Hemen Elevadores, S.L., sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta.

El 1 de septiembre de 2015 se produjo la fusión por absorción de la Sociedad Grupo Ascensores Enor, S.A., efectuándose la disolución sin liquidación de dicha sociedad y la transmisión en bloque de la totalidad de su patrimonio social a la Sociedad Zardoya Otis, S.A, sociedad absorbente, la cual poseía el 100% de las participaciones de ésta.

El 13 de octubre de 2015, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 0,53% de las acciones de Puertas Automáticas Portis, S.L. por un valor de EMIs 209. Esta operación supuso un cambio de porcentaje de participación de Zardoya Otis, S.A pasando a tener el 95,36%.

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

De haberse realizado estas transacciones al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en la Cuenta de Resultados y Balance de Situación Consolidados no hubieran sido significativas.

## 5. Gestión del riesgo financiero

### Factores de riesgo financiero

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

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

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

#### a) Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Sin embargo, dichas transacciones no son significativas y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en la información financiera al 30 de noviembre de 2015.

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

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

En relación a las transacciones comerciales de exportación e importación, el Grupo se encuentra expuesto a riesgo no significativo de tipo de cambio. Al 30 de noviembre de 2015, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta del euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 1 682 (EMIs 646 en 2014).

##### (ii) Riesgo de precio

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

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

**b) Riesgo de crédito**

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

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

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance netos de la provisión por deterioro de valor. Al 30 de noviembre de 2015 dicha provisión asciende a EMIS 98 295 (EMIs 101 512 al 30 de noviembre de 2014). El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

Al 30 de noviembre de 2015 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 17 137 (EMIs 25 451 al 30 de noviembre de 2014). Como se ha indicado anteriormente los mismos se encuentran en instituciones financieras de prestigio en España y Portugal.

**c) Riesgo de liquidez**

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

A 30 de noviembre de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 65 553 (EMIs 72 029 a 30 de noviembre de 2014), incluyendo los importes mantenidos en caja, bancos y depósitos en entidades de crédito a corto plazo.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Efectivo al inicio</b>	<b>72 029</b>	<b>44 895</b>
Flujo de efectivo actividades de explotación	163 757	199 474
Flujo de efectivo actividades de inversión	(13 447)	(13 518)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(156 786)	(158 822)
<b>Efectivo al final</b>	<b><u>65 553</u></b>	<b><u>72 029</u></b>

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

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

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

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

Tal y como se indica en la Nota 13, al 30 de noviembre de 2015 el importe a largo plazo por dicho concepto asciende a EMIls cero (EMIs 4 900 al cierre del ejercicio 2014). Al 30 de noviembre de 2015, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo y la sensibilidad del resultado a la variación de los tipos de interés sobre la deuda con entidades de crédito no es significativa en relación con el gasto de intereses de estos préstamos en el ejercicio, el cual asciende a EMIls 261 (EMIs 562 al cierre del ejercicio 2014).

**e) Gestión de riesgo de capital**

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	335	10 311
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	6 990	15 781
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(65 553)	(72 029)
Deuda neta	(58 228)	(47 192)
Patrimonio neto	<u>435 315</u>	<u>428 582</u>
Apalancamiento (*)	<u>-0,15</u>	<u>-0,12</u>

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

Al 30 de noviembre de 2015, esta deuda neta representa -0,2488 de Ebitda (-0,2147 al cierre del ejercicio 2014). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

## 6. Inmovilizado material e intangible

Durante el ejercicio 2015 se han realizado inversiones en inmovilizado material e intangible por valor de EMIs 3 198 y EMIs 2 206 respectivamente (EMIs 4 524 y EMIs 14 610 en el ejercicio 2014).

Al cierre del ejercicio existían compromisos de compra de inmovilizado material por valor de EMIs 418 (EMIs 743 en el 2014) de los cuales se han anticipado EMIs 125 (EMIs 264 en el ejercicio 2014).

Como se puede observar en la nota 4, durante el ejercicio 2015 se han llevado a cabo diversas operaciones con participaciones no dominantes y fusiones entre empresas del Grupo, con efectos en la toma de decisiones en el Grupo. A este respecto la Dirección ha evaluado la forma en cómo se asignaban en ejercicio anteriores las Unidades Generadoras de Efectivos (UGEs) determinando que en la actualidad la generación de efectivo del grupo y las toma de decisiones tanto financiera como operacional está enmarcada en tres UGEs: Grupo Zardoya Otis España, Grupo Zardoya Otis Portugal y Grupo Zardoya Otis Marruecos. De esta manera se alinean las unidades generadoras de efectivo con la información financiera, operativa y de estrategia que sirve de base para la toma de decisiones de la Dirección y Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo.

En 2015, de la prueba por deterioro de valor efectuada sobre el fondo de comercio reconocido en la UGE Otis Marruecos se obtiene un valor en uso de los activos que es inferior al valor neto contable registrado por lo que en la información financiera correspondiente al ejercicio 2015 se registró el deterioro de valor de dicho fondo de comercio por valor de EMIs 2 160 y por EMIs 1 983 de deterioro de valor de la Inversión en Empresas del Grupo en las cifras individuales de Zardoya Otis, S.A.

## 7. Combinaciones de Negocios

### Ejercicio 2015:

Durante el ejercicio 2015, el Grupo no ha realizado adquisiciones, las operaciones con participaciones no dominantes se explican en la Nota 2.

### Ejercicio 2014:

## ELECTROMECAÁNICA HEMEN ELEVADORES, S.L. Y ASCENSORES HEMEN, S.L

El 25 de septiembre de 2014, Zardoya Otis, S.A. ha adquirido el 90% del capital social de Electromecánica Hemen Elevadores, S.L. y el 100% de Ascensores Hemen, S.L., ambas sociedades dedicadas al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en las provincias Álava, Guipúzcoa, Burgos y Navarra. El coste total de la combinación de negocios determinado provisionalmente asciende en total a EMIs 9 888 correspondiendo en su mayoría a la adquisición de cartera de mantenimiento.

### 8. Dividendos y Distribución dineraria parcial de la prima de emisión.

En el ejercicio 2015 se han distribuido tres dividendos trimestrales y se ha efectuado una distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acciones de acuerdo con el siguiente detalle:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
<b>Dividendos:</b>				
12 Ene	0,085 euros	3º a cta. 2014	434.970.702	36.972.509,67 €
	Acciones propias en cartera		(11.103)	(943,76) €
	<b>Total</b>		<b>434.959.599</b>	<b>36.971.565,90 €</b>
10 Abril	0,085 euros	1º a cta. 2015	434.970.702	36.972.509,67 €
	Acciones propias en cartera		(11.103)	(943,76) €
	<b>Total</b>		<b>434.959.599</b>	<b>36.971.565,90 €</b>
13 Oct	0,080 euros	2º a cta. 2015	452.369.530	36.189.562,40 €
	Acciones propias en cartera		(11.547)	(923,76) €
	<b>Total</b>		<b>452.357.983</b>	<b>36.188.638,64 €</b>

### Distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

Fecha	Importe	Nº Acciones	Total
10 Junio	0,080 euros	434.970.702	34.797.656,16 €
	Acciones propias en cartera	(11.103)	(888,24) €
	<b>Total</b>	<b>434.959.599</b>	<b>34.796.767,90 €</b>

Adicionalmente, el 10 de Diciembre de 2015 Zardoya Otis, S.A. declaró el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2015:

Fecha	Bruto por Acción	Con cargo a	Acciones con Derecho a dividendo	Total bruto
11 Enero	0,080 euros	3º a cta. 2015	452.369.530	36.189.562,40 €
	Acciones propias en cartera		(11.547)	(923,76) €
	<b>Total</b>		<b>452.357.983</b>	<b>36.188.638,64 €</b>

## **9. Emisiones, recompras y reembolsos de títulos representativos de deuda o del capital**

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2015, se adoptó el acuerdo de Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a Reservas Disponibles, en la proporción de una acción nueva por cada veinticinco antiguas en circulación, por valor de 1.739.882,8 Euros, mediante la emisión de 17 398 828 acciones. Una vez llevada a cabo la ampliación, el capital social pasó a ser de 45 236 953,00 Euros y a estar representado por 452 369 530 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 trimestral, segundo a cuenta de los resultados de 2015, distribuido el 13 de octubre de 2015.

La ampliación fue realizada desde el 15 de junio de 2015 al 30 de junio de 2015, ambos inclusive. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos 2 de septiembre de 2015.

El 9 de enero de 2015, Zardoya Otis, S.A. ha tenido conocimiento de la conclusión del pacto de sindicación celebrado en el marco de la operación de adquisición de Grupo Ascensores Enor, S.A entre sus dos principales accionistas: United Technologies Holdings, S.A.S. y Euro Syns, S.A. el pasado 3 de agosto de 2012. El pacto de sindicación debía finalizar en la fecha en la que UTC fuese propietario de acciones representativas del 50,01% o más del capital social de la Sociedad, circunstancia que ha sido notificada el 12 de enero de 2015 por UTH a la Comisión Nacional del Mercado de Valores por medio de la correspondiente comunicación de participación significativa.

## **10. Acciones propias en cartera**

A 30 de noviembre de 2015 Zardoya Otis, S.A posee 11.547 acciones propias en cartera (11.103 al cierre del ejercicio 2014). Las 11.547 acciones propias en cartera incluyen 444 acciones asignadas en la ampliación de capital liberada efectuada por la Sociedad.

## **11. Información por segmentos**

Esta información se incluye en la sección 15 de la información seleccionada del informe financiero semestral.

## **12. Transacciones con partes vinculadas**

Esta información se incluye en la sección 18 de la información seleccionada del informe financiero semestral.

## **13. Recursos ajenos**

Al 30 de noviembre de 2015 y 2014, el valor contable de las deudas con entidades de crédito a corto plazo es igual a su valor razonable, ya que el impacto de aplicar el descuento no es significativo. Los intereses devengados por estos préstamos en el ejercicio suman EMIs 261 (2014: EMIs 562).

Durante el ejercicio 2015 el Grupo amortizó anticipadamente los importes con vencimiento en los ejercicios 2016 y 2017 por EMIs 4 900. Por este motivo la porción a largo plazo de dicha deuda es de importe EMIs cero (2014: EMIs 4 900):

**A 30 de noviembre de 2015:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Largo Plazo</b>
Deudas con entidades de crédito	166	-	-	-
Otros	169			
<b>EMIs</b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**A 30 de noviembre de 2014:**

	<b>Corto Plazo</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Largo Plazo</b>
Deudas con entidades de crédito	5 222	3 997	903	4 900
Otros	189			
<b>EMIs</b>	<b>5 411</b>	<b>3 997</b>	<b>903</b>	<b>4 900</b>

**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. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, presentando la cuenta de resultados consolidados de estos estados financieros resumidos un gasto por este concepto de EMIs 1 844 (2014: EMIs 1 807), incluido como gasto por prestaciones a los empleados.

En el ejercicio 2014, el Grupo adoptó la NIC 19, aplicando la misma de manera retrospectiva. El impacto de la aplicación de esta norma incluyó el reconocimiento de las ganancias actuariales en el estado global de resultados.

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidados e individuales de Zardiya Otis S.A. son los siguientes:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Coste por servicio corriente	1 976	1 903
Coste por intereses	829	1 221
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	(961)	(1 317)
Liquidaciones	(669)	(1 623)
(Ganancias)/ pérdidas actuariales	-	-
<b>EMIs</b>	<b>1 175</b>	<b>184</b>

## 15. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas; para determinar su importe se usan los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. En 2014, la entrada en vigor de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades supuso la reestimación de las cifras de impuesto diferido registradas por el Grupo, el impacto en cuenta de resultados es de una disminución del activo por EMI 3 907 y una disminución del pasivo por EMI 5 157.

	<b>Activo por Impuesto Diferido</b>	<b>Pasivo por Impuesto Diferido</b>
<b>Al 30 de noviembre de 2013</b>	25 532	33 618
A cuenta de resultados	(208)	(1 436)
Movimiento por cambio de tasa	(3 907)	(5 157)
Combinaciones de negocios	-	1 500
<b>Al 30 de noviembre de 2014</b>	21 417	28 525
A cuenta de resultados	1 161	(3 109)
Movimiento por cambio de tasa	-	-
Combinaciones de negocios	-	-
<b>Al 30 de noviembre de 2015</b>	22 578	25 416

## 16. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

El 10 de Diciembre de 2015 Zardoya Otis, S.A. declaró el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio, por un importe de 0,080 Euros brutos por acción, el importe resultante es un dividendo total bruto de EMI 36 189. El pago de dicho dividendo se efectuó el 11 de Enero de 2016.