

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

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados correspondientes al período de
seis meses finalizado 31 de mayo de 2018



ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

BALANCE CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)

	Mayo 2018	Noviembre 2017	Mayo 2017
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material (Nota 7)	61 887	60 093	59 917
Activos intangibles (Nota 8)	174 763	177 749	179 653
Fondo de Comercio (Nota 8)	150 717	146 551	145 862
Inversiones financieras	1 626	718	697
Activos por impuestos diferidos (Nota 14)	24 369	23 994	24 568
Activo por obligaciones por prestaciones y compromisos Sociales	3 123	4 141	1 697
Otros activos no corrientes (Nota 9)	3 727	3 984	4 380
Total activos no corrientes	420 212	417 230	416 774
Activos corrientes			
Existencias	42 220	33 658	35 330
Cuentas financieras a cobrar	266	224	286
Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 9)	190 955	201 405	193 921
Efectivo y equivalentes al efectivo	60 131	60 854	72 421
Total activos corrientes	293 572	296 141	301 958
Total activos	713 784	713 371	718 732

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

BALANCE CONSOLIDADO RESUMIDO
(En miles de Euros)

	Mayo 2018	Noviembre 2017	Mayo 2017
Patrimonio neto			
Capital social (Nota 10)	47 046	47 046	47 046
Prima de emisión	306	306	306
Reserva legal	10 162	9 785	9 786
Reservas de consolidación y otras reservas	278 046	295 448	276 290
Ganancias acumuladas	126 990	152 744	128 230
Dividendos pagados a cuenta (Nota 25)	(75 274)	(75 274)	(75 274)
Diferencias de conversión	(272)	(489)	(192)
Participaciones no dominantes	10 450	11 426	11 131
Total patrimonio neto	397 454	440 992	397 323
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Otras cuentas a pagar (Nota 12)	2 647	2 648	3 739
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	10 204	10 084	8 375
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	23 022	24 263	26 458
Total pasivos no corrientes	35 873	36 995	38 572
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar (Nota 12)	258 603	216 544	268 424
Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	12 239	7 856	4 135
Recursos ajenos (Nota 16)	193	323	21
Provisiones para otros pasivos y gastos (Nota 17)	9 422	10 661	10 257
Total pasivos corrientes	280 457	235 384	282 837
Total pasivos	316 330	272 379	321 409
Total patrimonio neto y pasivos	713 784	713 371	718 732

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA RESUMIDA
(En miles de Euros)

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2018	2017
Ventas (Nota 18)	384 471	382 187
Otros Ingresos	743	595
Materias primas y materiales para el consumo utilizados (Nota 20)	(124 791)	(123 825)
Gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19)	(129 393)	(124 073)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor (Nota 7 y 8)	(9 167)	(9 284)
Otros gastos netos (Nota 21)	(29 358)	(27 153)
Beneficio de explotación	92 505	98 447
Ingresos financieros (Nota 22)	64	194
Costes financieros (Nota 22)	(157)	(89)
Diferencias de cambio netas (Nota 22)	(123)	76
Otras ganancias o pérdidas	(49)	170
Beneficio antes de impuestos	92 240	98 798
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(21 570)	(23 901)
Beneficio del periodo	70 670	74 897
Atribuible a:		
Propietarios de la Sociedad	70 296	74 552
Participaciones no dominantes	374	345
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el periodo (expresado en euros por acción)		
- Ganancias básicas por acción (Nota 24)	0,1494	0,1585

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

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

	Periodo de seis meses finalizado a 31 de mayo	
	2018	2017
Resultado del periodo	70 670	74 897
Otro resultado global		
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Diferencias de conversión moneda extranjera	218	(187)
Otro resultado global del periodo, neto de impuestos		
Total resultado global del periodo, neto de impuestos	70 888	74 710
Atribuible a:		
– Propietarios de la dominantes	70 514	74 365
– Participaciones no dominantes	374	345

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

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

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2016	47 046	37 472	9 409	-	(5)	235 134	94 511	14 009	437 576
Distribución resultado 2016			377			40 452	(152 285)		(111 456)
Dividendo correspondiente a 2016							111 456		111 456
Ampliación de capital					(187)		74 552	345	74 710
Beneficio del periodo							(37 637)		(37 637)
Dividendo a cuenta 2016							(37 637)		(37 637)
Dividendo ejercicio 2017							(37 637)		(37 637)
Distribución dineraria parcial de la prima de emisión		(37 166)							(37 166)
Operaciones con participaciones no dominantes						704		(2 148)	(1 444)
Otros movimientos							(4)	(1 075)	(1 079)
Saldo a 31 de mayo de 2017	47 046	306	9 786	-	(192)	276 290	52 956	11 131	397 323

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2017

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

	Atribuible a los propietarios de la dominante							Participaciones no dominante	Total Patrimonio Neto
	Capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Diferencia acumulada de conversión	Reserva de consolidación y otras reservas (*)	Ganancias acumuladas		
Saldo a 30 de noviembre de 2017	47 046	306	9 785	-	(490)	276 392	96 527	11 426	440 992
Aplicación NIIF 15 (Nota 3)	-	-	-	-	-	(165)	-	-	(165)
Saldo a 01 de diciembre de 2017	47 046	306	9 785	-	(490)	276 227	96 527	11 426	440 827
Distribución resultado 2017			377			39 456	(152 744)		(112 911)
Dividendo correspondiente a 2017							112 911		112 911
Ampliación de capital					218		70 296	374	70 888
Beneficio del periodo									
Dividendo a cuenta 2017							(37 637)		(37 637)
Dividendo ejercicio 2018							(37 637)		(37 637)
Dividendo con Cargo de Reservas disponibles						(37 637)			(37 637)
Combinación de negocios								113	113
Otros movimientos								(1 463)	(1 463)
Saldo a 31 de mayo de 2018	47 046	306	10 162	-	(272)	278 046	51 716	10 450	397 454

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

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

	Período de seis meses finalizado a 31 de Mayo	
	2018	2017
Resultado Neto	70 296	74 552
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Ajustes al Resultado:		
Amortizaciones/provisiones (Notas 7, 8 y 9)	7 705	8 008
Impuesto (Nota 23)	21 570	23 901
Intereses pagados netos	(217)	(65)
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	374	346
Pago de Impuestos	(19 695)	(24 880)
Variación de existencias	(8 867)	(4 786)
Variación de cuentas a cobrar y otros activos	16 032	5 512
Variación de cuentas a pagar y otros pasivos	(2 390)	10 775
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de explotación	84 808	93 363
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Inversión en Inmovilizado material/Intangible (Notas 7 y 8)	(4 562)	(1 239)
Adquisición de dependientes	(5 410)	(4 641)
Adquisición enajenación de otros activos financieros	-	62
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de inversión	(9 972)	(5 818)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Dividendos pagados (Nota 25)	(75 274)	(75 274)
Endeudamiento bancario	(157)	(303)
Pago por Adquisición de participaciones no dominantes	(128)	(1 891)
Entradas / (Salidas) de efectivo de las actividades de financiación	(75 559)	(77 468)
Aumento / (Disminución) neto del efectivo y equivalentes al efectivo	(723)	10 077
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	60 854	62 344
Efectivo y equivalentes al final del periodo	60 131	72 421

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

ZARDOYA OTIS S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES – Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018

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

1. Información general

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

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

United Technologies Holdings S.A. constituida en Francia, ostenta una participación en el Grupo del 50,01 % de las acciones de la Sociedad al 31 de mayo de 2018. 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 2017 fueron formuladas por el Consejo de Administración el 20 de febrero de 2018, auditadas y aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2018. Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración el 27 de julio de 2018 y sometidos a revisión limitada por el auditor del Grupo, a petición del Consejo.

2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo, expresados en miles de euros (Balance, Cuenta de resultados, Estado del resultado global, Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo y sus notas explicativas todos ellos resumidos intermedios y consolidados) correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018 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 2017 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 2018 son los mismos que los utilizados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 30 de noviembre de 2017 excepto por los cambios normativos contables que han entrado en vigor en el ejercicio 2018 y que fueron indicados en las notas de las cuentas anuales consolidadas del 2017, sin efecto significativo en los estados financieros.

En relación a los cambios normativo contables, el Grupo ha decidido adoptar anticipadamente la aplicación de la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes": Tal y como se indicaba en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, en mayo de 2014, el IASB y el FASB emitieron conjuntamente una norma convergente en relación con el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Bajo esta norma, los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control del bien o servicio vendido, es decir, cuando tiene tanto la capacidad de dirigir el uso como de obtener los beneficios del bien o servicio. Esta NIIF incluye una nueva guía para determinar si deben reconocer los ingresos a lo largo del tiempo o en un momento determinado del mismo. La NIIF 15 exige información amplia tanto de los ingresos reconocidos como de los ingresos que se espera reconocer en el futuro en relación con contratos existentes. Asimismo, exige información cuantitativa y cualitativa sobre los juicios significativos realizados por la dirección en la determinación de los ingresos que se reconocen, así como sobre los cambios en estos juicios. La NIIF 15 será efectiva para los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Es por ello que el Grupo ha evaluado y ha decidido adoptar anticipadamente su aplicación.

El Grupo ha aplicado dicha norma de forma retroactiva con el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma reconocido en la fecha de aplicación inicial.

A continuación, se refleja los principales impactos al aplicar la normativa en la información financiera semestral:

	2018(*)	2018 (**)
Reservas iniciales 01.12.2017	440 992	440 827
Resultado del periodo	71 118	70 670
Total Activo	714 067	713 784

(*) Cifras previas a incluir los impactos de la aplicarse la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" anticipadamente en el ejercicio 2018.

(**) Incluidos los impactos de aplicarse la NIIF 15 "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes" anticipadamente en el ejercicio 2018.

Adicionalmente el Grupo se encuentra evaluando el impacto de normas emitidas y no aplicadas como los son la NIIF 16 y NIIF 9:

La NIIF 16 sobre arrendamientos se emitió en enero de 2016. Resultará en que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el balance, dado que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo la nueva norma, se reconocen un activo (el

derecho a usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por el pago de los alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y escaso valor.

La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos del grupo. Al cierre del ejercicio 2017 el grupo tenía compromisos de arrendamiento operativo por importe de EMIs 9 572. Sin embargo, el grupo no ha determinado todavía en qué medida estos compromisos resultarán en el reconocimiento de un activo y un pasivo por pagos futuros y cómo esto afectará al beneficio del grupo y la clasificación de los flujos de efectivo.

Algunos de los compromisos pueden estar cubiertos por la excepción para los arrendamientos a corto plazo y de escaso valor y otros compromisos pueden estar relacionados con acuerdos que no calificarán como arrendamientos bajo la NIIF 16.

La norma es obligatoria para los primeros periodos intermedios dentro de los ejercicios financieros anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. El grupo no tiene la intención de adoptar la norma antes de su fecha de entrada en vigor.

En relación a la NIIF 9 *Instrumentos financieros* aborda la clasificación, valoración y baja en cuentas de los activos y pasivos financieros, introduce reglas nuevas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo para deterioro del valor para activos financieros. El grupo ha decidido no adoptar la NIIF 9 hasta que sea obligatoria el 1 de diciembre de 2018.

El grupo no espera que la nueva guía tenga un impacto significativo sobre la clasificación y valoración de sus activos financieros por las siguientes razones.

- El Grupo no mantiene instrumentos de deuda actualmente clasificados como disponibles para la venta.
- Las inversiones en patrimonio neto actualmente valoradas a valor razonable con cambios en resultados seguirán valorándose sobre la misma base bajo la NIIF 9.
- Los instrumentos de deuda actualmente clasificados como mantenidos hasta su vencimiento y valorados a coste amortizado parecen cumplir las condiciones para clasificarse a coste amortizado bajo la NIIF 9

Las estimaciones contables utilizadas son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales del ejercicio cerrado en noviembre 2017. Durante el primer semestre del ejercicio 2018 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.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 31 de mayo de 2018, se han publicado guías transitorias sobre interpretaciones de normativas internacionales las cuales aún no han entrado en vigor y el Grupo no ha adoptado anticipadamente.

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

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España) han adquirido: el 100% de las participaciones de la Sociedad Ascensores Limarlift, S.L., (5 de abril de 2018), sociedad dedicada al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España y el 80% de las participaciones de la Sociedad LV3 S.L., (16 de abril de 2018), sociedad dedicada a la eliminación de barreras arquitectónicas y soluciones de accesibilidad con sillas salva escaleras y plataformas. (Nota 26).

Adicionalmente, se produjo la disolución sin liquidación de las Sociedades, Elevadores Castalia, S.A (adquirida en 2016), M. CASAS, S.A. (adquirida en 2016), Sistemas Automáticos de Elevación (adquirida en 2017) y Liftsur Elevadores, S.L (adquirida en 2017) las cuales formularon proyecto de fusión durante este periodo, transmitiendo en bloque la totalidad de su patrimonio a otras empresas pertenecientes a la misma UGE, las cuales actuaron como sociedades absorbentes ya que poseían el 100% de las participaciones antes de la fusión. Estas fusiones no han supuesto cambios en el perímetro de consolidación.

De haberse realizado estas variaciones al inicio del periodo, el efecto en las principales magnitudes en las cuentas de resultados y balance consolidados no hubieran sido 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 de la Sociedad Dominante. La Dirección evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo, con el fin de:

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está ocasionalmente expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones en dólares. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos. Sin embargo, dichas transacciones no son significativas y el efecto de una variación del tipo de cambio no tendría un impacto material en la información financiera resumida consolidada al 31 de mayo de 2018.

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 31 de mayo de 2018, existen saldos a pagar en moneda extranjera distinta al euro cuyo valor equivalente en euros asciende a EMIs 1 241 (EMIs 1 289 al 31 de mayo de 2017).

(ii) Riesgo de precio

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

Los importes de deudas comerciales se reflejan en el balance neto de la provisión por deterioro de valor. Al 31 de mayo de 2018 dicha provisión asciende a EMIS 86 515 (EMIS 89 643 al 31 de mayo de 2017). El Grupo realiza estimaciones en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores y conforme a la previa segregación de la cartera de clientes y el entorno económico actual para calcular las provisiones necesarias.

Al 31 de mayo de 2018 el Grupo mantiene depósitos en entidades de crédito a corto plazo por importe de EMIs 10 744 (EMIs 17 993 a 31 de mayo de 2017). Como se ha indicado anteriormente los mismos se encuentran en instituciones financieras de prestigio en España y Portugal.

c) Riesgo de liquidez

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

A 31 de mayo de 2018, el efectivo y equivalentes al efectivo representan EMIs 60 131 (EMIs 72 421 a 31 de mayo de 2017), 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>31.05.18</u>	<u>31.05.17</u>
Efectivo al inicio	60 854	62 344
Flujo de efectivo actividades de explotación	84 808	93 363
Flujo de efectivo actividades de inversión	(9 972)	(5 818)
Flujo de efectivo actividades de financiación	(75 559)	(77 468)
Efectivo al final	<u>60 131</u>	<u>72 421</u>

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

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

El Grupo no usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos sobre tipos de interés derivados de su actividad.

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

Tal y como se indica en la Nota 16, a 31 de mayo de 2018, el Grupo no posee deudas referenciadas a un tipo de interés fijo.

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>31.05.2018</u>	<u>31.05.2017</u>
Recursos ajenos (corriente y no corriente)	193	21
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	9 175	8 729
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(60 131)	(72 421)
Deuda financiera neta	(50 763)	(63 671)
Patrimonio neto	397 454	397 323
Apalancamiento (*)	<u>-0,15</u>	<u>-0,19</u>

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

Al 31 de mayo de 2018, esta deuda financiera neta representa -0,4993 de Ebitda (-0,5910 al cierre del ejercicio 2017). (Ebitda: Resultado de explotación más amortizaciones).

6. Información financiera por segmentos

En las cuentas anuales consolidadas de 2017 se explica el criterio utilizado para identificar y definir los segmentos operativos del Grupo. En el periodo que finaliza el 31 de mayo de 2018 no ha habido cambios en dichos criterios.

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

Zardoya Otis tiene por meta principal la excelencia en el servicio. Desde esta perspectiva se ha propuesto atender a los clientes de transporte vertical en todas las fases de la vida de nuestro producto que abarca desde el diseño y fabricación de ascensores, integrando los avances tecnológicos que nos han hecho líderes del sector, no sólo para nuevos edificios sino para edificios existentes, e incluyendo el servicio de mantenimiento y sustitución. Por lo tanto, venta nueva (y sustituciones) y mantenimiento de ascensores no se consideran segmentos separados ya que se trata de productos y servicios complementarios, de la misma naturaleza, con un proceso de producción integrado, dirigido al mismo tipo de clientes y con una única e indiferenciada red de distribución, y que suponen para el grupo una única rama de negocio que se gestiona como tal y que tiene riesgos y oportunidades similares. En consecuencia, se identifica como segmento la diferenciación geográfica en los mercados de España y Portugal y Marruecos / Norte de África, puesto que existe una supervisión independiente, según lo dispuesto por la NIIF 8.

La diferenciación de los segmentos se corresponde con la estructura de la información de gestión que se produce con periodicidad mensual y que es revisada de forma regular y es base para la toma de decisiones por parte de la Dirección y del Consejo de Administración.

Mayo 2018	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	351 003	81 413	598 001	8 753	9 757	259 450
Grupo Otis – Portugal	29 049	10 561	74 053	241	81	25 790
Otis Maroc – Marruecos	11 070	1 162	41 730	173	2 457	31 090
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(6 651)	(631)	-	-	-	-
Consolidado	384 471	92 505	713 784	9 167	12 295	316 330

Mayo 2017	Activos					
	Ventas	Beneficio de Explotación	Totales	Cargo por depreciación	Inversiones en Activos a largo plazo	Pasivos
Grupo Zardoya Otis – España	349 276	88 027	612 352	9 119	2 547	275 297
Grupo Otis – Portugal	29 780	10 222	64 567	115	143	25 534
Otis Maroc – Marruecos	8 031	883	41 813	50	351	20 578
Eliminaciones- operaciones intragrupo	(4 900)	(685)	-	-	-	-
Consolidado	382 187	98 447	718 732	9 284	3 041	321 409

Adicionalmente, se muestra la información separada de la Sociedad Dominante y Sociedades Dependientes:

Mayo 2018				
	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A. (agregación de 92 delegaciones)	287 006	70 684	24,63	9 757
Empresas Españolas del Grupo (15 compañías)	82 638	10 729	12,98	-
Grupo Otis – Portugal	29 049	10 561	36,36	81
Otis Maroc – Marruecos	11 070	1 162	10,49	2 457
Total Grupo	409 763	93 136	22,73	12 295
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(25 292)	(631)	-	-
Consolidado	384 471	92 505	24,06	12 295

Mayo 2017				
	Ventas	Beneficio de Explotación	%	Inversiones en Activos a largo plazo
Zardoya Otis S.A. (agregación de 99 delegaciones)	288 411	76 786	26,62	584
Empresas Españolas del Grupo (15 compañías)	75 427	11 241	14,90	1 963
Grupo Otis – Portugal	29 780	10 222	34,32	143
Otis Maroc – Marruecos	8 031	883	10,99	351
Total Grupo	401 649	99 132	24,68	3 041
Eliminaciones - operaciones intragrupo	(19 462)	(685)	-	-
Consolidado	382 187	98 447	25,75	3 041

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 2016				
Coste				
Amortización acumulada	63 145	42 952	73 408	179 505
Pérdida por deterioro de valor	(17 043)	(36 982)	(64 880)	(118 904)
Importe neto en libros	<u>46 102</u>	<u>5 970</u>	<u>8 528</u>	<u>60 601</u>
2017				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	24	24
Altas	401	534	258	1 193
Bajas	(2 071)	(4 981)	(203)	(7 255)
Cargo por amortización	(548)	(818)	(710)	(2 076)
Bajas de amortización acumulada	2 071	5 157	202	7 430
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	<u>(147)</u>	<u>(108)</u>	<u>(429)</u>	<u>(684)</u>
Al 31 de Mayo de 2017				
Coste				
Amortización acumulada	61 475	38 505	73 487	173 467
Pérdida por deterioro de valor	(15 520)	(32 643)	(65 388)	(113 551)
Importe neto en libros	<u>45 955</u>	<u>5 862</u>	<u>8 099</u>	<u>59 917</u>
Al 30 de Noviembre de 2017				
Coste				
Amortización acumulada	61 867	30 187	68 248	160 302
Pérdida por deterioro de valor	(15 909)	(24 543)	(59 757)	(100 209)
Importe neto en libros	<u>45 958</u>	<u>5 644</u>	<u>8 491</u>	<u>60 093</u>
2018				
Combinaciones de negocios (Nota 26)	-	-	-	-
Altas	2 461	348	1 739	4 548
Bajas	(76)	-	(282)	(358)
Cargo por amortización	(704)	(536)	(1 362)	(2 602)
Bajas de amortización acumulada	55	-	152	207
Pérdida por deterioro	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-
	<u>1 736</u>	<u>(188)</u>	<u>247</u>	<u>1 795</u>
Al 31 de Mayo de 2018				
Coste				
Amortización acumulada	64 252	30 535	69 705	164 492
Pérdida por deterioro de valor	(16 558)	(25 080)	(60 966)	(102 605)
Importe neto en libros	<u>47 693</u>	<u>5 455</u>	<u>8 739</u>	<u>61 887</u>

Las cifras de inmovilizado material incluyen inmovilizado en curso por valor de EMIs 1 457 (EMIs 350 en 2017). Del total de inmovilizado neto de amortizaciones por valor de EMIs 61 887 (EMIs 59 917 en 2017) un total de EMIs 426 se encuentran localizados en Portugal y un total de EMIs 2 716 en Marruecos (EMIs 373 en Portugal y EMIs 599 en Marruecos en 2017). No existen otros inmovilizados fuera del territorio español.

Es política del Grupo contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar, entre otros, a los elementos del inmovilizado material. A 31 de mayo de 2018 y 2017 no existe inmovilizado material garantizando pasivos financieros del grupo, por lo cual la totalidad se encuentra libre de gravámenes.

8. Activos intangibles

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

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2016				
Coste				
Amortización acumulada	316 070	153 498	15 706	485 274
Pérdida por deterioro de valor	(136 619)	-	(9 698)	(146 317)
Importe neto en libros	-	(8 054)	-	(8 054)
	179 451	145 444	6 008	330 903
2017				
Altas	-	-	22	22
Combinaciones de negocios (Nota 26)	1 384	418	-	1 802
Bajas	(76)	-	-	(76)
Cargo por amortización	(7 191)	-	(15)	(7 206)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	69	-	-	69
Otros movimientos	-	-	-	-
	(5 814)	418	7	(5 389)
Al 31 de Mayo de 2017				
Coste				
Amortización acumulada	317 378	153 916	15 729	487 023
Pérdida por deterioro de valor	(143 741)	-	(9 713)	(153 454)
Importe neto en libros	-	(8 054)	-	(8 054)
	173 637	145 862	6 016	325 515

MA

	Contratos de Mantenimiento	Fondo de Comercio	Otros	Total
Al 30 de Noviembre de 2017				
Coste				
Amortización acumulada	321 571	154 605	17 685	493 861
Pérdida por deterioro de valor	(149 836)	-	(11 672)	(161 507)
Importe neto en libros	-	(8 054)	-	(8 054)
	171 735	146 551	6 013	324 300
2018				
Altas	14	-	-	14
Combinaciones de negocios (Nota 26)	3 567	4 166	-	7 733
Bajas	(97)	-	-	(97)
Cargo por amortización	(6 555)	-	(10)	(6 565)
Pérdida por deterioro reconocidas en el ejercicio	-	-	-	-
Baja de amortización acumulada	97	-	-	97
Otros movimientos	-	-	-	-
	(2 975)	4 166	(10)	1 181
Al 31 de Mayo de 2018				
Coste				
Amortización acumulada	325 054	158 771	17 685	501 509
Pérdida por deterioro de valor	(156 293)	-	(11 682)	(167 975)
Importe neto en libros	-	(8 054)	-	(8 054)
	168 760	150 717	6 003	325 480

Durante el periodo de seis meses terminado el 31 de mayo de 2018, el Grupo ha efectuado las combinaciones de negocios indicadas en la Nota 26.

En 2018, las altas corresponden a compras no significativas de contratos de mantenimiento.

Al 31 de mayo de 2018 no existen indicios de cambio en las hipótesis utilizadas para las pruebas de deterioro en el ejercicio 2017 por lo que el valor recuperable (valor en uso) de cada UGE supera el valor en libros de sus activos netos a efectos consolidados.

9. Clientes y otras cuentas a cobrar

	A 31 de Mayo		30.11.2017
	2018	2017	
Clientes	192 504	208 362	204 113
Menos: Provisión por pérdidas de cuentas a cobrar	(86 515)	(89 643)	(89 041)
Clientes – Neto	105 989	118 719	115 072
Importes adeudados por clientes para trabajo de contratos	25 394	21 482	27 115
Otras cuentas a cobrar	12 227	8 143	8 193
Administraciones Publicas (Nota 13)	7 718	6 035	14 008
Pagos anticipados	4 268	1 837	695
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 27)	35 359	37 705	36 322
Total	190 955	193 921	201 405

El importe total de los costes incurridos a la fecha de balance era de EMIs 100 029 (Emls 72 316 en el 2017), cifra que incluye beneficios reconocidos (menos pérdidas reconocidas) para todos los contratos en curso por EMIs 1 568 (EMIs 5 714 en el 2017). Los importes adeudados por clientes para trabajo de contratos se presentan netos entre el coste incurrido a la fecha de balance y los anticipos recibidos de cliente por importe de EMIs 74 635 (Emls 50 834 en el 2017).

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

	A 31 de Mayo		30.11.2017
	2018	2017	
Balance Inicial	89 040	94 659	94 659
Provisión efectuada (Nota 21)	1 086	1 154	2 044
Aplicaciones efectuadas	(2 548)	(2 428)	(4 121)
Cancelación de provisiones	(1 063)	(3 742)	(3 542)
Balance final	86 515	89 643	89 040

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 2018 ha supuesto un -0,38% sobre las ventas del Grupo (1º semestre 2017: -0,33%).

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

A 31 de mayo de 2018

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	111 604	(20 484)	91 120	52 344	38 776
Entre seis meses y un año	10 542	(2 191)	8 351	-	8 351
Entre un año y dos años	26 187	(19 669)	6 518	-	6 518
A más de dos años	2 768	(2 768)	-	-	-
En litigio	41 403	(41 403)	-	-	-
Total	192 504	(86 515)	105 989	52 344	53 645

A 31 de mayo de 2017

En miles de euros	Total	Deteriorados	Neto	No vencidos	Vencido no deteriorado
A menos de seis meses	120 507	(22 776)	97 731	57 289	40 442
Entre seis meses y un año	13 494	(1 870)	11 624	-	11 623
Entre un año y dos años	29 485	(20 121)	9 364	-	9 364
A más de dos años	4 533	(4 553)	-	-	-
En litigio	40 342	(40 432)	-	-	-
Total	208 362	(89 643)	118 719	57 289	61 430

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 3 727 (EMIs 4 380 en 2017).

10. Capital Social

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2016	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2017	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 30 de noviembre de 2017	470.464.311	470.464.311	470.464.311

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 30 de noviembre de 2017	470.464.311	470.464.311	470.464.311
Ampliación de Capital	-	-	-
Al 31 de mayo de 2018	470.464.311	470.464.311	470.464.311

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

El número total de acciones ordinarias autorizado es de 470.464.311 acciones con valor nominal de 0,10 Euros por acción (2017: 0,10 euros por acción).

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

Titular	Acciones			% de participación		
	31/05/2018	30/11/2017	31/05/2017	31/05/2018	30/11/2017	31/05/2017
United Technologies Holdings, S.A.	235.279.377	235.279.377	235.279.377	50,01	50,01	50,01
Euro-Syns, S.A.	54.861.523	54.392.423	53.802.775	11,66	11,56	11,44
AKO Master Fund Ltd	14.179.531	14.179.531	10.877.961	3,01	3,01	2,31
Otros accionistas minoritarios	166.143.880	180.792.511	170.504.198	35,32	35,42	36,24
	470.464.311	470.464.311	470.464.311	100,00	100,00	100,00

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

11. Acciones propias en cartera

A 31 de mayo de 2018 y al 30 de noviembre de 2017 Zardoya Otis, S.A no posee acciones propias en cartera.

12. Proveedores y otras cuentas a pagar

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Proveedores	31 742	27 013
Deudas con partes vinculadas (Nota 27)	18 304	31 393
Otras cuentas a pagar	12 768	24 372
Facturas pendientes de recibir	15 019	11 574
Efectos a pagar	226	886
Importes adeudados a clientes por trabajo de contratos	49 873	50 660
Anticipos recibidos por trabajo de contratos de mantenimiento	26 727	30 763
Compromisos para adquisiciones	6 529	5 553
Otras deudas con administraciones públicas (Nota 13)	24 350	21 020
Remuneraciones pendientes de pago	30 588	31 322
Otros	42 477	33 868
Total	258 603	268 424

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son, en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos. Dentro del epígrafe "deudas con partes vinculadas" existen saldos en moneda extranjera distinta del euro cuyo equivalente en euros asciende a EMIs 1 241 (EMIs 1 289 en 2017), recoge también el importe de la distribución dineraria parcial de la prima de emisión de acción correspondiente United Technologies Group (Nota 27).

En 2018 y 2017, el concepto "otros" incluye la obligación con accionistas diferentes a United Technologies Group, que surge del acuerdo 4º del orden del día de la Juntas Generales de Accionistas celebradas el 23 de mayo de 2018 en la cual se aprueba un dividendo por un importe bruto de 0,08 euros por acción (distribución dineraria parcial de la prima de emisión a razón de 0,079 euros por acción en 2017).

Adicionalmente al 31 de mayo de 2018 y 2017, el concepto "Otros" contiene el valor del compromiso de EMIs 12 570 (2017: EMIs 12 855) relacionados con la aplicación de la NIC 32 y con el contrato firmado en la compra de Sociedades en ejercicios anteriores.

Además, existen compromisos por adquisiciones a largo plazo que se recogen bajo el epígrafe de "Otras cuentas a pagar" por valor de EMIs 2 647 (EMIs 3 739 en 2017), con los siguientes vencimientos:

A 31 de Mayo 2018		Largo Plazo		
	Corto Plazo	2019	2020/21	Total
Adquisiciones 2018	3 183	956	-	956
Adquisiciones hasta 2017	3 346	1 437	254	1 691
	6 529	2 393	254	2 647

A 31 de Mayo 2017		Largo Plazo		
	Corto Plazo	2017	2018/19	Total
Adquisiciones 2017	1 281	-	142	142
Adquisiciones hasta 2016	4 273	2 404	1 193	3 597
	5 553	2 404	1 335	3 739

13. Administraciones Públicas

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Saldos deudores		
Organismos de la Seguridad Social	769	35
Retenciones de capital mobiliario	362	348
Hacienda Pública deudor por IVA	408	420
Hacienda Pública IVA soportado	6 179	5 232
Total (Nota 9)	7 718	6 035
Saldos acreedores		
Provisión Impuesto sobre Sociedades	74 611	82 396
Pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	(62 372)	(78 261)
Total	12 239	4 135
Hacienda Pública por retenciones practicadas	2 845	2 095
Hacienda Pública acreedora por IVA	2 402	124
Hacienda Pública por IVA repercutido	8 618	9 735
Organismos de la Seguridad Social	10 485	9 066
Total (Nota 12)	24 350	21 020

14. Impuestos diferidos

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Activos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	23 770	23 943
a recuperar en 12 meses	599	625
	24 369	24 568
Pasivos por Impuestos diferidos:		
a recuperar en más de 12 meses	21 471	24 955
a recuperar en 12 meses	1 551	1 503
	23 022	26 458

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

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Activos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	23 994	23 205
Combinaciones de negocios	-	-
Movimiento en cuenta de resultados	375	1 363
A 31 de mayo	24 369	24 568
Pasivos por Impuestos diferidos:		
A 30 de noviembre	24 263	26 792
Combinaciones de negocios	891	346
Movimiento en cuenta de resultados	(2 132)	(680)
A 31 de mayo	23 022	26 458

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 2016	11 032	5 443	6 730	23 205
A cta. Resultados	340	849	173	1 363
Al 31 de mayo de 2017	11 372	6 292	6 903	24 568
Al 30 de noviembre de 2017	11 037	6 226	6 731	23 994
A cta. Resultados	319	137	(81)	375
Al 31 de mayo de 2018	11 356	6 363	6 650	24 369

	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2016	-	26 792	-	26 792
A cuenta de resultados	-	(680)	-	(680)
Combinaciones de negocios	-	346	-	346
Al 31 de mayo de 2017	-	26 458	-	26 458

	Compromisos sociales	Amortización Inmovilizado	Otros	Total
Pasivos por Impuestos diferidos				
Al 30 de noviembre de 2017	-	24 263	-	24 263
A cuenta de resultados	-	(2 132)	-	(2 132)
Combinaciones de negocios	-	891	-	891
Al 31 de mayo de 2018	-	23 022	-	23 022

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.

15. Obligaciones por compromisos sociales

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

El pasivo reconocido en el balance respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente, una vez cerrado el proceso de ajustes salariales en el mes de octubre, por actuarios independientes, de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada, presentando la cuenta de resultados consolidados de estos estados financieros resumidos un gasto por este concepto de EMIs 1 017 (2017: EMIs 1 062), presentado como gasto por prestaciones a los empleados (Nota 19).

Al cierre del periodo de seis meses, la mejor estimación de la Sociedad de las aportaciones a pagar en 2018 es de EMIs 2 005 (EMIs 2 232 en 2017).

16. Recursos ajenos

Al 31 de mayo de 2018 y 2017, 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 en el periodo de seis meses suman EMIs 37 (2017: EMIs 89).

La porción a largo plazo de dicha deuda por importe de EMIs cero (2017: EMIs cero), se presenta a su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Siendo los tramos de vencimiento los siguientes:

A 31 de mayo de 2018:

	Corto Plazo	2018	2019	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	193	-	-	-
	193	-	-	-

A 31 de mayo de 2017:

	Corto Plazo	2017	2018	Largo Plazo
Deudas con entidades de crédito	21	-	-	-
	21	-	-	-

17. Provisión para otros pasivos y gastos

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
A largo plazo		
Otros compromisos con el personal	10 204	8 375
A corto plazo		
Litigios por operaciones con clientes	667	607
Garantías por Servicios y Contratos	8 166	8 976
Cámara de Comercio y otros impuestos	589	674
	9 422	10 257

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

18. Ventas

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Prestación de servicios	274 788	269 636
Ingresos de contratos de construcción	27 345	22 896
Exportación	82 065	89 334
Otras ventas	273	321
Ingresos ordinarios totales	384 471	382 187

A continuación, se presenta el desglose de las ventas por segmentos de la actividad al 31 de mayo de 2018 y 2017, esto se presenta basado en los requerimientos de desglose requeridos en la NIIF 15 (Nota 3):

A 31 de Mayo de 2018					
	Grupo Zardoya Otis- España	Grupo Otis-Portugal	Grupo Otis- Marruecos	Elim.	Total
Prestación de servicios	244 512	27 115	3 161	-	274 788
Ingresos de contratos de construcción	17 628	1 808	7 909	-	27 345
Exportación	88 716	-	-	(6 651)	82 065
Otras ventas	147	126	-	-	273
Ingresos ordinarios totales	384 471	29 049	11 070	(6 651)	384 471

A 31 de Mayo de 2017					
	Grupo Zardoya Otis- España	Grupo Otis-Portugal	Grupo Otis- Marruecos	Elim.	Total
Prestación de servicios	240 125	26 700	2 811	-	269 636
Ingresos de contratos de construcción	14 748	2 928	5 220	-	22 896
Exportación	94 234	-	-	(4 900)	89 334
Otras ventas	149	172	-	-	321
Ingresos ordinarios totales	349 276	29 780	8 031	(4 900)	382 187

19. Gasto por prestaciones a los empleados

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Sueldos y salarios	96 178	91 396
Gasto de seguridad social y otros	32 198	31 615
Coste por compromisos sociales (Nota 15)	1 017	1 062
	129 393	124 073

En la partida de gastos de seguridad social y otros se incluyen en 2018 indemnizaciones al personal por EMIs 1 624 (2017: EMIs 1 090).

A partir del 1 de diciembre de 2010, se incluye el plan de incentivos a largo plazo de UTC, para ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC y que incluye remuneración basada en acciones de UTC (Nota 27). El gasto registrado por este concepto en el periodo que finaliza a 31 de mayo de 2018 es de EMIs 301 (EMIs 330 en 2017).

20. Materias primas y materiales utilizados

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Materiales y subcomponentes para instalaciones y servicios	150 114	143 325
Eliminación de operaciones intragrupo	(25 292)	(19 462)
Descuentos sobre compras	(31)	(38)
	<u>124 791</u>	<u>123 825</u>

21. Otros gastos netos

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

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Arrendamientos	8 679	8 801
Reparaciones y conservación	1 423	1 158
Primas de seguros	199	41
Publicidad, propaganda	1 288	1 303
Transporte	6 296	5 870
Suministros y otros servicios	6 429	6 159
Profesionales independientes	1 184	1 628
Subcontrataciones	1 133	1 237
Otros	4 189	2 230
Deterioro cuentas a cobrar (Nota 9)	<u>(1 462)</u>	<u>(1 274)</u>
	<u>29 358</u>	<u>27 153</u>

22. Ingresos y Gastos financieros netos

	A 31 de mayo	
	2018	2017
Gasto por intereses:		
– préstamos con entidades de crédito	<u>(157)</u>	<u>(89)</u>
	(157)	(89)
Ingresos por intereses:		
– Con entidades de crédito	64	194
	<u>64</u>	<u>194</u>
Ganancias / (pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	<u>(123)</u>	<u>76</u>
	<u>30</u>	<u>181</u>

23. Impuesto sobre las ganancias

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

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Gasto por impuesto corriente	24 077	25 943
Impuesto diferido (Nota 14)	(2 507)	(2 042)
Gasto por impuesto	21 570	23 901

	A 31 de Mayo	
	2018	2017
Beneficio antes de impuestos	92 240	98 798
Gasto por impuesto	21 570	23 901
Tasa impositiva efectiva	23,38%	24,20%

24. Ganancias por acción

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

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

	A 31 de mayo (EMIs)	
	2018	2017
Beneficio atribuible a los propietarios de la sociedad	70 296	74 552
Promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el periodo	470 464 311	470 464 311
Ganancias básicas por acción	0,1494	0,1585

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

Durante el periodo 2018 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 12 de diciembre de 2017 y puesto al pago el 10 de enero de 2018. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2018 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 20 de marzo de 2018 y puesto al pago el 10 de abril de 2018. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2018 acordó el dividendo con cargo a reservas voluntarias por parte de Zardoya Otis S.A.

<u>2º Dividendo:</u> 0,080 Euros por acción. Aprobado el 23 de mayo de 2018 y puesto al pago el 10 de julio de 2018. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637
--	--------

Durante el periodo 2017 se llevaron a cabo las siguientes distribuciones de dividendos y distribución dineraria parcial de la prima de emisión:

1.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

	EMIs
<u>3º Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 13 de diciembre de 2016 y puesto al pago el 10 de enero de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637

2.- Dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2017 por parte de Zardoya Otis, S.A.:

<u>1er Dividendo</u> 0,080 Euros brutos por acción. Declarado el 21 de marzo de 2017 y puesto al pago el 10 de abril de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.637.144,88 Euros	37.637
---	--------

3.- La Junta de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2017 acordó la distribución dineraria parcial de la prima de emisión a efectuar con posterioridad al cierre de estos estados financieros.

<u>Distribución de prima:</u> 0,079 Euros por acción. Aprobado el 24 de mayo de 2017 y puesto al pago el 10 de julio de 2017. Acciones: 470.464.311 (no hay acciones propias en cartera) Total máximo = 37.166.680,57 Euros	37.167
---	--------

26. Combinaciones de negocios

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, Sociedades pertenecientes a la UGE Grupo Zardoya Otis (España) han adquirido: el 100% de las participaciones de la Sociedad Ascensores Limarlift, S.L., (5 de abril de 2018), sociedad dedicada al mantenimiento y reparación de aparatos elevadores en España y el 80% de las participaciones de la Sociedad LV3 S.L., (16 de abril de 2018), sociedad dedicada a la eliminación de barreras arquitectónicas y soluciones de accesibilidad con sillas salva escaleras y plataformas

El coste total de combinación de negocios indicado anteriormente ha sido determinado provisionalmente, correspondiendo en su mayoría a fondo de comercio, y cartera de mantenimiento. No existen otros costes atribuibles a la combinación de negocios que los derivados de auditoría y gastos legales de la transmisión, que no son significativos y que se han registrado en la cuenta de resultado del ejercicio.

Los importes reconocidos en la combinación de negocios no difieren de los valores en libros inmediatamente antes de la combinación, determinados de acuerdo a las NIIF.

27. Transacciones con partes vinculadas

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

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

<i>EMIs</i>	31.05.18	31.05.17
<i>Transacciones con Otis Elevator Co</i>		
Royalties	9 826	9 131
Cargo a Otis de costes del centro de ingeniería de desarrollo	1 877	1 973
Cuentas a pagar (Nota 12)	639	530
<i>Transacciones y saldos con empresas del grupo Otis de ventas y compras de bienes y servicios</i>		
Ventas y gastos repercutidos	79 724	86 339
Compras y gastos soportados	24 187	25 984
Cuentas a cobrar (Nota 9)	35 359	37 705
Cuentas a pagar (Nota 12)	17 665	12 806

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

Adicionalmente, en Septiembre 2010, se firmó con United Technologies Corporation (UTC), un contrato "Recharge Agreement" que contempla la posibilidad de que ciertos ejecutivos de Zardoya Otis que tienen la consideración de ejecutivos del grupo UTC, por tener responsabilidades relevantes de gestión, se beneficien, en función de su desempeño y la consecución de objetivos conjuntos de Zardoya Otis, Otis y United Technologies Corporation (UTC), del plan de incentivos a largo plazo de UTC, que incluye esquemas de remuneración basados en acciones de UTC. El contrato es aplicable a las asignaciones de incentivos que se han realizado desde el 1 de diciembre de 2010. El coste, aprobado por el Comité de Auditoría, se incluye en el apartado de gastos por prestaciones a los empleados, generándose una cuenta acreedora con empresas del Grupo UTC (presentada en el balance como otras provisiones). A 31 de mayo de 2018, el gasto por este concepto asciende a EMIs 301 (2017: EMIs 330), correspondiente al valor razonable de los activos acumulados que sirven de referencia de EMIs 4 410 (2017: EMIs 4 109).

A 31 de mayo de 2018 el apartado de efectivo y equivalentes de efectivo incluyen Emls 11 000 (2017: Cero) de un depósito de tesorería mantenido por Zardoya Otis, S.A en United Technologies Intercompany Lending Ireland Designated Activity Company y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company). Los depósitos en empresas del grupo son colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días los cuales han

devengado un tipo de interés medio de 0,01% superior en aproximadamente 0,01 puntos porcentuales de la tasa anual habitual del mercado.

La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el periodo por los miembros del Consejo de Administración asciende a EMIs 1 126 (EMIs 1 150 en 2017). La devengada por los miembros de la alta dirección del Grupo, es de EMIs 438 (EMIs 423 en 2017).

	2018	2017
Retribución fija	144	138
Retribución variable	215	230
Atenciones estatutarias	600	600
Otros beneficios L.P.	134	153
Aportaciones planes pensiones	33	29
TOTAL	1 126	1 150

28. Plantilla media en el periodo

La plantilla media del Grupo al fin del periodo de seis meses era de 5 301 personas (4 715 hombres y 586 mujeres), en el periodo de seis meses del 2017 era de 5 156 personas (4 596 hombres y 560 mujeres).

29. Estacionalidad

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

30. Hechos posteriores

La Junta de Accionistas aprobó la distribución de un dividendo repartido con cargo a reservas voluntarias, pagada el 10 de julio de 2018 a razón de 0,080 euros por acción (Nota 25).

El 19 de julio de 2018, Zardoya Otis, S.A. vendió el terreno y las instalaciones de su antiguo centro de modernizaciones situado en Munguía. El impacto en el resultado del tercer trimestre del 2018 por la ganancia por enajenación de inmovilizado material es de unos EMIs 3 635. La Compañía pretende reinvertir la plusvalía en la nueva fábrica.