

Informe Anual 2001

Informe Anual 2001	1
Carta del Presidente	2
Consejo de Administración	5
Datos más significativos (en pesetas)	6
Datos más significativos (en euros)	7
Datos Bursátiles	8
Informe de Gestión del Grupo Zardoya Otis	9
Resultados	11
Ventas	12
Información Técnico-Comercial	14
Investigación y Desarrollo	16
Fabricación	17
Excelencia y Calidad Total	18
Recursos Humanos	19
Adaptación al Euro	21
Dividendos	22
Evolución del capital	23
Mercado de Valores	24
Creación de Valor para el Accionista	27
Evolución previsible	28
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas	29
Carta Auditores	31
Balances de Situación Consolidados	32
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas	34
Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas	35
Informe de Gestión de Zardoya Otis, S.A.	59
Carta Auditores	61
Balances de Situación de Zardoya Otis, S.A.	62
Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Zardoya Otis, S.A.	64
Memoria de las Cuentas Anuales de Zardoya Otis, S.A.	65
Propuestas a la Junta General de Accionistas	89
Balance de Situación Consolidado Resultante	90
Balance de Situación de Zardoya Otis, S.A. Resultante	92
Estados Financieros de los Últimos Cinco Años	95
Directorio Red Comercial	100



Informe Anual

correspondiente al Ejercicio:
1-12-2000 a 30-11-2001
que presenta el Consejo de
Administración a la Junta

General de Accionistas convocada para el
22 de Abril de 2002 en primera convocatoria
y para el 23 de Abril, en segunda.

OTIS

F. JAVIER ZARDOYA
Presidente

Zardoya Otis S.A.
Plaza del Liceo, 3. Parque Conde de Orgaz
28043 Madrid - España
Telf.: 91 343 51 01
Fax.: 91 343 53 35

23 de Abril de 2002

Queridos accionistas:

Ante todo, un saludo muy especial, en nombre propio y del Consejo de Administración, agradeciéndoles la confianza que en nosotros han depositado.

Al igual que otros años, voy a dedicar este escrito a hacerles una síntesis con los datos de nuestro Informe Anual de mayor interés para Uds. No voy a comentar la actual conyuntura económica, porque considero es ampliamente conocida por todos.

En todos los aspectos, el año 2001 ha sido excelente, ya que hemos crecido de forma significativa en Resultados, Ventas, Cartera de trabajo pendiente de ejecutar, Unidades en mantenimiento, Dividendos totales pagados, Cotización de las acciones y Capitalización Bursátil.

El resultado después de impuestos ha crecido el 15,7%. Sin embargo, y debido a la amortización de acciones realizada en la Junta General del año pasado, el beneficio por acción se ha situado en 0,50 euros, lo que supone un incremento de 16,8% sobre el año anterior.

La facturación por Venta Nueva ha aumentado un 14,8%, y la de Servicios un 13,5%.

La exportación neta, descontando Portugal, bajó un 6,8% debido al fuerte incremento de las ventas a dicho país.

El importe de los contratos recibidos en Venta Nueva ha aumentado el 0,3%, lo que supone un éxito considerando los crecimientos acumulativos de los dos años anteriores: 28,8% en 1999 y 16,8% en 2000.

Como consecuencia de esta contratación, la cartera de Venta Nueva pendiente de ejecutar ha vuelto a crecer un 5,9%, a pesar del fuerte incremento de la facturación por este capítulo (14,8%) en el año 2001.

En cuanto al Servicio, ha tenido un comportamiento extraordinario con una facturación de 58.671 millones de pesetas, que representan un aumento del 13,5% sobre el año anterior y del 64,9% sobre las ventas totales.

En el Informe Anual hemos incluido un gráfico con los beneficios netos desde el año 1990, para demostrar que en diferentes situaciones de los inevitables ciclos económicos, nuestro beneficio neto siempre ha crecido año tras año (a igual conclusión se llega analizando los últimos 20 años).

La cotización de nuestras acciones ha subido en el año el 22,6%. Esta diferencia se produce como consecuencia del aumento de beneficios por acción en un 16,8%, y del PER en un 5%, al pasar de 19,7 a 20,7.

Los dividendos totales pagados en el año han sido de 76,5 millones de euros (12.727 millones de pesetas), con un crecimiento del 11,9% sobre el año anterior.

El dividendo recibido por una acción mantenida durante todo el año 2001, ha sido de 0,50 euros, sumando a los cuatro dividendos trimestrales de 0,12 euros, los dos dividendos correspondientes a las acciones totalmente liberadas recibidas en la ampliación de Julio 2001.

Considerando el valor de una acción el 31 de Diciembre de 2000 (9,35 euros), este dividendo representa una rentabilidad del 5,4%.

La capitalización bursátil ha aumentado el 21,5%, es decir, algo menos que la cotización de las acciones debido a los títulos amortizados el año pasado.

Comparando el crecimiento de nuestra capitalización bursátil con los obtenidos en otros índices, resulta lo siguiente:

- Del 31 Diciembre de 1985 al 31 Diciembre de 2001, el Índice de la Bolsa de Madrid ha crecido el 824,4% y la capitalización bursátil de ZARDOYA OTIS, S.A. el 2.240,2% (2,72 veces más).
- Del 1 Enero de 1990 al 31 Diciembre de 2001, el Ibex 35 ha aumentado en un 279,9% (empezó en 3.000 y ha terminado 2001 en 8.397,6). En el mismo periodo, la capitalización bursátil de ZARDOYA OTIS, S.A. se ha incrementado en un 514,1% (1,84 veces más).

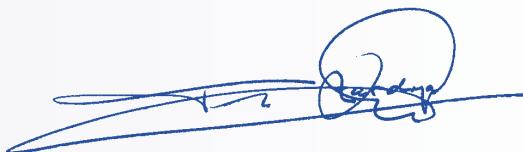
En base a los datos expuestos y comentados, tenemos fundadas esperanzas de que el año que viene podamos también clasificar el Ejercicio 2002 de excelente.

Me es grato informarles que es decisión del Consejo de Administración mantener en el año 2002 la misma política de reparto de beneficios, con un pay-out próximo al 100%, pagados, como es tradicional, en cuatro dividendos trimestrales.

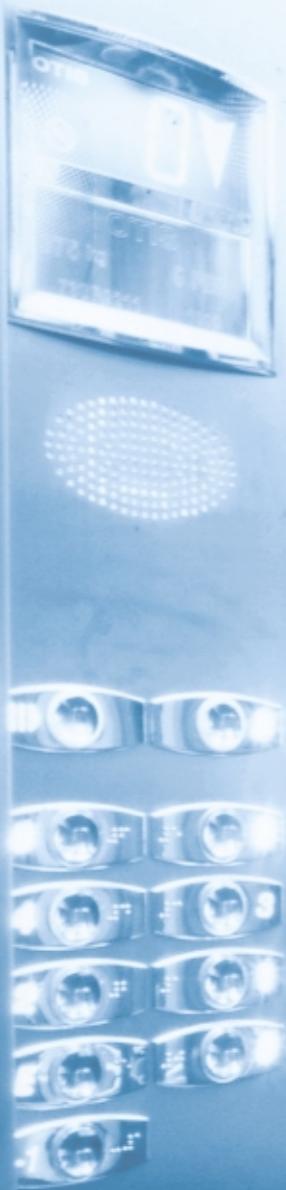
También vamos a proponer a la aprobación de la Junta General, una nueva ampliación de capital, totalmente liberada, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas.

No quiero despedirme de Uds. sin antes expresar mi reconocimiento a cuantos trabajan y colaboran con el Grupo Zardoya Otis por su esfuerzo y dedicación.

Atentamente:



F. Javier Zardoya



Consejo de Administración

PRESIDENTE

D. Francisco Javier Zardoya García

VICEPRESIDENTES

D. Mario Abajo García

D. José María Loizaga Viguri

CONSEJEROS

D. Stephen Page

D. Ted Fetterman

D. Bruno Grob

Otis Elevator Company (D. Olivier Robert)

Euro-Syns, S.A. (D. Jesús María Fernández-Iriondo)

Investment, S.A. (D. Francisco Javier Zardoya Arana)

CONSEJERO DELEGADO

D. Mario Abajo García

DIRECTOR GENERAL

D. Rafael Gutiérrez Adelantado

SECRETARIO

D. Alberto Fernández-Ibarburu Arocena

Datos Significativos al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de pesetas)

Datos sobre resultados	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Beneficio antes de impuestos	21.473	18.669	16.153	14.824	13.205	15,0	15,6	9,0	12,3	8,0
Beneficio neto	13.705	11.844	10.466	9.508	8.579	15,7	13,2	10,1	10,8	14,8
Cash-Flow	17.360	15.023	13.384	12.473	11.347	15,6	12,2	7,3	9,9	9,4
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	12.727	11.375	9.966	8.367	7.099	11,9	14,1	19,1	17,9	16,7

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

Datos ventas	2001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Venta nueva	24.040	20.937	18.597	18.035	14.279	14,8	12,6	3,1	26,3	(1,0)
Servicio (*)	58.671	51.705	47.374	43.974	41.393	13,5	9,1	7,7	6,2	9,4
Exportación Total	9.856	10.150	8.836	9.986	7.459	(2,9)	14,9	(11,5)	33,9	11,4
Exportación a Portugal (**)	(2.162)	(1.891)	(1.497)	(1.500)	(990)	14,3	26,3	(0,2)	51,5	22,4
Exportación neta (sin Portugal)	7.694	8.259	7.339	8.486	6.469	(6,8)	12,5	(13,5)	31,2	9,9
Total:	90.406	80.901	73.310	70.495	62.141	11,7	10,4	4,0	13,4	6,9

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

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

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

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

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

Datos Significativos al 30 de Noviembre

(fecha cierre del ejercicio)

(Cifras consolidadas en millones de euros)

Datos sobre resultados	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Beneficio antes de impuestos	129,1	112,2	97,1	89,1	79,4	15,0	15,6	9,0	12,3	8,0
Beneficio neto	82,4	71,2	62,9	57,1	51,6	15,7	13,2	10,1	10,8	14,8
Cash-Flow	104,3	90,3	80,4	75,0	68,2	(0,1)	12,2	7,3	9,9	9,4
Dividendos brutos con cargo al ejercicio	76,5	68,4	59,9	50,3	42,7	11,9	14,1	19,1	17,9	16,7
Recursos propios	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Capital y Reservas	76,6	80,0	87,8	92,2	91,8	(4,3)	(8,8)	(4,8)	0,5	(7,1)
Datos ventas	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Venta nueva	144,5	125,8	111,8	108,4	85,8	14,8	12,6	3,1	26,3	(1,0)
Servicio (*)	352,6	310,8	284,7	264,3	248,8	13,5	9,1	7,7	6,2	9,4
Exportación Total	59,2	61,0	53,1	60,0	44,8	(2,9)	14,9	(11,5)	33,9	11,4
Exportación a Portugal (**)	(13,0)	(11,4)	(9,0)	(9,0)	(6,0)	14,3	26,3	(0,2)	51,5	22,4
Exportación neta (sin Portugal)	46,2	49,6	44,1	51,0	38,9	(6,8)	12,5	(13,5)	31,2	9,9
Total:	543,3	486,2	440,6	423,7	373,5	11,7	10,4	4,0	13,4	6,9

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

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

Datos Venta nueva	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Contratos recibidos	150,7	150,2	128,6	99,9	108,8	0,3	16,8	28,8	(8,2)	31,0
Pendiente ejecutar	112,8	106,5	84,2	67,2	75,7	5,9	26,5	25,3	(11,3)	35,1
Datos Servicio	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Unidades con contrato de mantenimiento	183.735	176.252	171.006	164.211	158.679	4,2	3,1	4,1	3,5	5,1
Puntos de asistencia	324	322	317	312	308	0,6	1,6	1,6	1,3	5,5
Plantilla	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997	% variación sobre año anterior				
						01	00	99	98	97
Personal en plantilla	4.780	4.731	4.752	4.619	4.534	1,0	(0,4)	2,9	1,9	2,7

Datos Bursátiles al 31 de Diciembre

Euros

Datos del capital	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Acciones amortizadas	1.346.557	-	-	-	-
Número de acciones antes de Ampliación	148.632.013	136.344.155	123.949.232	53.121.100	9.658.382
Splits	-	-	2x1	5x1	-
Ampliaciones de Capital (100% liberadas)	1x10	1x10	1x10	1x6	1x10
Número de acciones a 31 Diciembre	163.495.214	149.978.570	136.344.155	61.974.616	10.624.220
Valor nominal por acción	0,10	0,10	0,42	0,96	5,41
Capital Social (millones)	16,3	15,0	57,4	59,6	57,5
Beneficio por acción	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Beneficio Neto	0,50	0,47	0,46	0,92	4,85
Ajustado por ampliaciones de capital y splits	-	0,43	0,38	0,35	0,31
Variación Beneficio Neto ajustado	16,8%	13,1%	10,1%	10,8%	14,8%
Dividendo por acción	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Con cargo al ejercicio	0,47	0,46	0,44	0,81	4,02
Ajustado por ampliaciones de capital y splits	-	0,41	0,36	0,30	0,26
Variación dividendo ajustado	12,9%	14,1%	19,1%	17,9%	16,7%
Cotización Bursátil	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Valor 1 acción	10,42	9,35	9,77	26,62	106,68
Ajustado por ampliaciones de capital y splits	-	8,50	8,08	10,00	6,87
Variación cotización ajustada	22,6%	5,3%	(19,3)%	45,6%	29,3%
Rentabilidad anual de una acción (%) (*)	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Por dividendo	5,4	5,0	3,4	4,3	4,8
Por variación cotización ajustada	22,6	5,3	(19,3)	45,6	29,3
Por devolución parcial de nominal	0,0	0,0	0,5	0,6	0,7
Total:	28,0	10,3	(15,4)	50,5	34,8

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

Datos sobre contratación	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
Capitalización bursátil (millones)	1.704	1.402	1.332	1.650	1.133
Frecuencia de cotización (%)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Valor efectivo contratado (millones)	310	234	205	291	171
Ratios bursátiles	2.001	2.000	1.999	1.998	1.997
PER (Precio/Beneficio; número de veces)	20,7	19,7	21,2	28,9	22,0
Variación PER	5,0%	(7,0%)	(26,7%)	31,4%	12,6%
Pay-out (%) Dividendo/Beneficio	92,9	96,0	95,2	88,0	82,7
Variación de la capitalización bursátil Zardoya Otis:					
Anual (%)	21,5	5,3	(19,3)	45,6	29,3
Base 100 = 31/12/1985 (comienzo IGBM)	2.240,2	1.844,0	1.751,6	2.169,8	1.490,4
Base 100 = 1/1/1990 (comienzo IBEX 35)	514,1	423,2	402,0	497,9	342,0
Variación del Índice de la Bolsa de Madrid					
Anual (%)	(6,4)	(12,7)	16,2	37,2	42,2
Base 100 = 31/12/1985	824,4	880,7	1.008,6	867,8	632,6
Base 100 = 1/1/1990	278,0	296,9	340,1	292,6	213,3
Variación del Índice IBEX 35:					
Anual (%)	(7,8)	(21,7)	18,3	35,6	40,8
Base 3000 = 1/1/1990	8.397,6	9.109,8	11.641,4	9.836,6	7.255,4
Base 100 = 1/1/1990	279,9	303,7	388,0	327,9	241,8



INFORME DE GESTIÓN

del Grupo Zardoya Otis

Informe de Gestión del Grupo Zardoya Otis

Presentación de las Cuentas Anuales

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

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

Asimismo, tanto estas Cuentas Anuales como el Informe de Gestión del Ejercicio, han sido revisados y certificados por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

La Memoria que acompaña a los Estados Financieros consolidados del **Grupo Zardoya Otis** recoge los criterios contables aplicados y detalla en Notas aclaratorias a los estados financieros las rúbricas más importantes, incluyendo a doble columna los movimientos correspondientes a 2001 y 2000.

Si bien las Cuentas Anuales para el año 2001 siguen presentadas en pesetas, hemos incluido tanto en pesetas como en euros las páginas de Datos Significativos del ejercicio, así como los Estados Financieros de los últimos 5 años.

En cambio, los Datos Bursátiles del Ejercicio están expresados únicamente en Euros.



E

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

El Beneficio neto consolidado fue 13.705 millones de pesetas, un 15,7% más alto que los 11.844 millones de pesetas obtenidos en 2000. Este crecimiento es el mayor de los últimos cinco años.

El beneficio por acción ha sido de 0,50 euros que, comparado con los 0,43 euros de beneficio por acción del 2000, ajustado por la ampliación de capital (0,47/1,1), representa un crecimiento del 16,8%, es decir, un porcentaje superior al del beneficio neto,

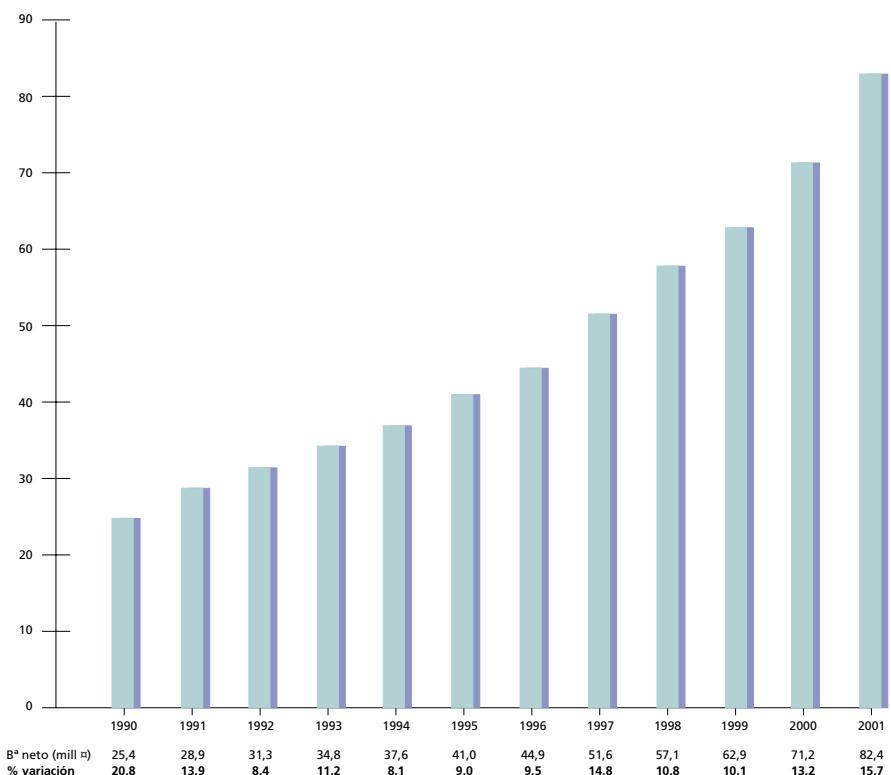
debido a la amortización de acciones en autocartera realizada en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001.

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

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



Evolución del Beneficio Neto
Millones de Euros



Ventas

Ventas

La cifra total de Ventas consolidadas del ejercicio 2001 fue de 90.406 millones de pesetas, con un aumento del 11,7% respecto a 2000, lo que representa el crecimiento más alto de los últimos cuatro años. A continuación comentamos las tres principales áreas de actividad de nuestro negocio:

Venta Nueva

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

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

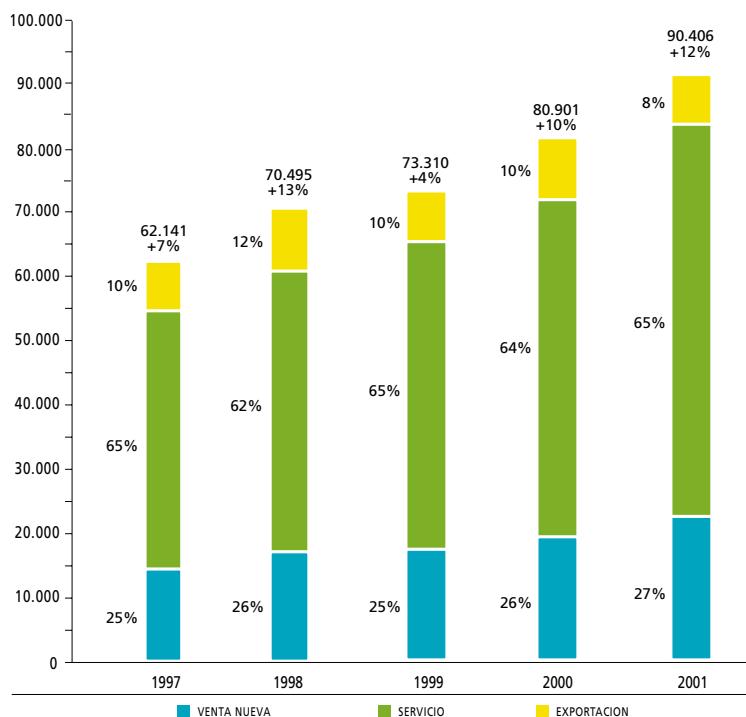
Contratos recibidos: Considerando todo el Grupo Zardoya Otis, la cifra alcanzada en 2001 en concepto de Contratos recibidos de Venta Nueva fue de 25.082 millones de pesetas, un 0,3% superior a los 24.997 millones de pesetas obtenidos en 2000, lo

que debe considerarse como altamente positivo, teniendo en cuenta los fuertes incrementos registrados en los años 2000 y 1999, de 16,8% y 28,8% respectivamente.

Cartera pendiente de ejecutar: A pesar del importante nivel de la obra ejecutada, los contratos recibidos fueron superiores, por lo que la cartera pendiente de ejecutar de Venta Nueva al finalizar el ejercicio se situó de nuevo en su nivel históricamente más alto: 18.767 millones de pesetas, un 5,9% superior a la de 2000. Esta cartera garantiza una importante actividad en Venta Nueva para el 2002.

Ventas

Millones de Ptas.



Servicio

Ventas: La facturación conjunta de Servicios, que incluye las actividades de Mantenimiento, Reparaciones, Modernizaciones y Sustituciones, creció un 13,5%, hasta situarse en 58.671 millones de pesetas. Este importante incremento es consecuencia del aumento de la facturación de Mantenimiento y Reparaciones (un 8,3%), así como el de Modernizaciones y Sustituciones: (29,8%). Las cifras de 2001, reflejan la importancia que la actividad del Servicio representa para Zardoya Otis, al suponer un 64,9% del total de las Ventas Consolidadas.

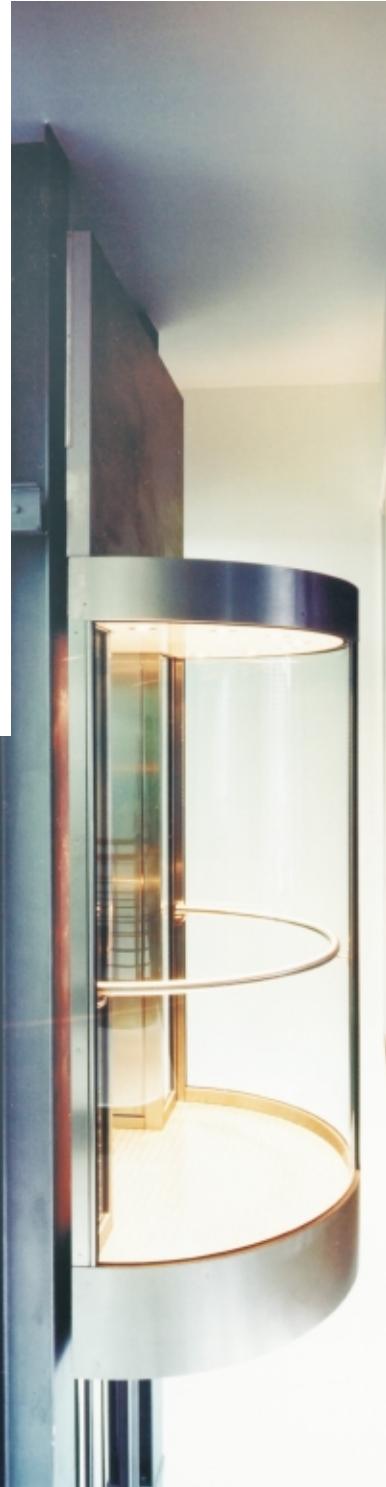
Unidades con contrato de mantenimiento del Grupo Zardoya Otis:

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

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

Exportación

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



Información Técnico Comercial

Zardoya Otis participa en la revolución de la información

E

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

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

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

También oficinas virtuales

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

que recibirán respuesta a sus comentarios.

Además, hemos creado una oficina de prensa donde cualquier usuario puede acceder a las últimas informaciones generadas por la Compañía, tales como últimos contratos ganados, premios obtenidos y otras noticias de carácter internacional que queremos compartir con nuestros clientes, y en general, con todo aquél que se acerque a Otis.com. Mención especial debemos hacer a la Oficina del Accionista que, cómo no, también tiene presencia en nuestra web. En la sección Zardoya Otis en Bolsa, los accionistas que lo deseen podrán encontrar la información bursátil generada por la Compañía, acceder a los últimos informes y a los hechos relevantes más recientes. Por supuesto, también tendrán acceso a la evolución bursátil en tiempo real, y si, aún así, necesitan información adicional, pueden contactar con el director de la Oficina del Accionista por teléfono o a través del correo electrónico info.accionista@otis.com.

Pantallas audiovisuales para ascensores

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

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

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



Otis 2000 VF MRL: éxito de ventas

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

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

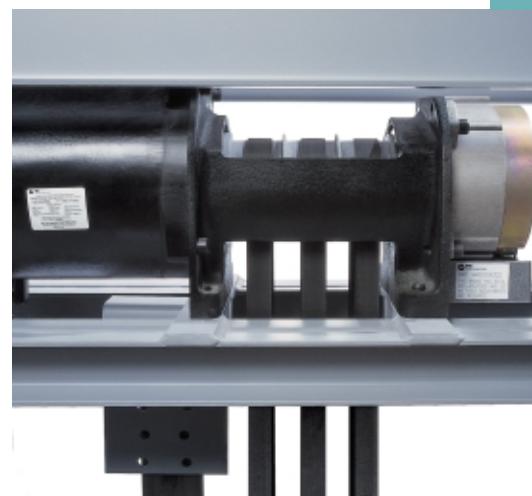
El éxito de este producto radica en la capacidad de poder satisfacer las necesidades de nuestros distintos clientes. Así, gracias al sistema Otis de Frecuencia Variable y los adelantos tecnológicos aplicados, el Otis 2000 VF MRL alcanza elevados niveles de confort (al acelerar y decelerar de forma suave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

Gen2, una innovación premiada internacionalmente

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

Este revolucionario ascensor recibió durante el año 2001 el prestigioso Premio de Diseño de Producto IF que concede anualmente la Industrie Forum Design Hannover (IF), distinguiendo de esta manera las obras más destacadas en diseño de producto. La IF de Hannover está reconocida internacionalmente como una de las instituciones líderes en el campo del diseño industrial contemporáneo. Esta misma institución ha premiado las cintas planas del Gen2 que sustituyen a los tradicionales cables de suspensión, en la categoría de Diseño Ecológico IF 2001. El ascensor sin cuarto de máquinas Gen2 también resultó ganador de la I Edición del Gran Premio a la Innovación concedido por Siemens en Francia. Este premio reconoce las innovaciones más destacadas en los campos de productos de consumo, nuevos servicios o avances tecnológicos que tienen como principal objetivo mejorar la vida diaria del usuario.

Además, Gen2 ha recibido el Premio de Innovación Connecticut 2001, en la categoría Platinum. A la hora de conceder este galardón el jurado valoró el hecho de que se trata de "la primera innovación en tecnología de la elevación desarrollada en más de un siglo". En el producto Gen2, las cintas planas de tracción contienen filamentos de acero envueltos de poliuretano que son más flexibles que los cables tradicionales y, por tanto, requieren una polea elevadora más pequeña, lo cual permite que el motor Gen2 pueda ser instalado en el hueco de elevación, eliminando el cuarto de máquinas. Las cintas son de un tamaño aproximado de 3 cm. de ancho y sólo 3 mm. de espesor. Sin embargo, son un 20 por ciento más ligeras, flexibles, fuertes y entre dos y tres veces más duraderas que los cables redondos usados tradicionalmente en la industria del ascensor. Gen2 ha sido muy bien acogido en el mercado español, y ya disponemos de una cartera considerable de pedidos.



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

La línea Otis 2000 VF MRL cuenta ahora con ascensores de 4, 6 y 8 personas. Esto significa



estar en posición de cubrir toda la demanda del mercado, oficinas y hoteles, y especialmente en nuevos edificios, donde varias Comunidades Autónomas exigen ya al menos un aparato de 8 personas.

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

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



E

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

Motores de este crecimiento han sido tanto la demanda interna, con una cada vez mayor presencia de nuestros productos en las compañías asociadas españolas, como la aceptación de los mismos en los mercados internacionales, en los que gozan de una posición de liderazgo en el binomio calidad-precio. Baste citar que en el año, las exportaciones de ascensores completos se incrementaron en un 19%, representando ya el 28% del total de ascensores producidos. Una de las claves del crecimiento ha estado en el éxito que en los mercados está teniendo nuestro ascensor sin cuarto de máquinas. La calidad de sus prestaciones es apreciada por los clientes y ha llevado a su lanzamiento en países tan exigentes como Alemania, Austria o Bélgica. El resultado es que con poco más de un año de comercialización ha significado el 22% de nuestra producción, y con una clara tendencia a crecer, que se acelerará al haberse ampliado la gama con los ascensores para 8 personas. Estos, como sus predecesores de 4 y 6, han sido igualmente desarrollados por la Ingeniería de Zardoya Otis, S.A.

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

Este crecimiento ha permitido:

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

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



Compromiso con la sociedad y el medio ambiente

E

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Su cumplimiento ha supuesto resultados tales como:

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

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

Plan Estratégico de Formación y Desarrollo

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

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

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

Como en años anteriores, los representantes

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

Programa Educativo de United Technologies Corporation

Durante el pasado año, tal y como se viene haciendo desde 1997, hemos seguido aplicando el Programa Educativo de United Technologies Corporation (Compañía matriz de Otis Elevator). Con él pretendemos potenciar la educación y la formación especializada con carácter individual para todas las personas de la plantilla. Este programa va dirigido a cualquier persona de la Organización que desee realizar estudios de cualquier índole, desde Acceso a la Universidad, Formación Profesional o estudios universitarios, hasta estudios de postgrado (Master, MBA, etc.) de carácter público. La Compañía financia estos cursos y, una vez finalizados, premia al empleado con acciones de UTC, según la titulación universitaria conseguida. En el transcurso del 2001, se han acogido al Programa Educativo de UTC un total de cuarenta y cuatro personas del Grupo Otis. La inversión en este programa se acercó a los 18 millones de pesetas.

Programa de Prácticas

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



Comunicación Interna

Como en otros años, durante 2001 se ha desarrollado un Plan de Comunicación Interna basado en una amplia variedad de herramientas. Podemos afirmar que el balance final de este plan de comunicación ha sido ampliamente positivo. Hemos de destacar el empleo de los canales especialmente establecidos para dotar de fluidez a las comunicaciones internas; estos son: el Programa Diálogo -da la oportunidad a cualquier empleado de nuestra empresa de trasladar sus preocupaciones, quejas, ideas o inquietudes hasta los más altos niveles de Dirección, con absoluta garantía de confidencialidad-, el Plan de Sugerencias -mediante el cual invitamos a todos los miembros de la Organización a proponer cualquier mejora-, el Plan de Acciones Correctoras -que permite a cualquier empleado plantear todo tipo de cuestiones relacionadas con la calidad o los programas de desarrollo ético, por ejemplo.



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

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

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

XIII Convenio Colectivo de Zardoya Otis, S.A.

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

Special Olympics

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

Tanto Zardoya Otis, S.A. como un importante número de trabajadores prestaron su colaboración voluntaria en la organización y financiación de diversos eventos deportivos. Es de destacar el pasado año la participación de empleados, familiares y amigos en el IV Concurso de Pintura y Dibujo que, en su mayoría, donaron sus obras para la organización de Special Olympics.

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

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

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

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

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

Plantilla

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

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

En Enero de 1999 se nombró al equipo responsable y comenzaron los trabajos de planificación y diseño de la transición que incluiría el análisis de los más de 7.000 programas en uso en la Compañía. La transición comprendería dos fases principales: la primera, el añadido informativo de la equivalencia en euros en los documentos emitidos y la posibilidad de facturar en ambas monedas en función de los intereses de nuestros clientes. Y la segunda, el progresivo cambio de los diferentes sistemas en uso, con la mínima interrupción de las actividades ordinarias. Así, durante todo el año 2001 se han ido adaptando gradualmente los sistemas internos, y al inicio del ejercicio 2002, que como es sabido corresponde a Diciembre 2001, todas las compañías del grupo Zardoya Otis han efectuado la conversión final de sus libros contables sin que se hayan registrado incidencias importantes.

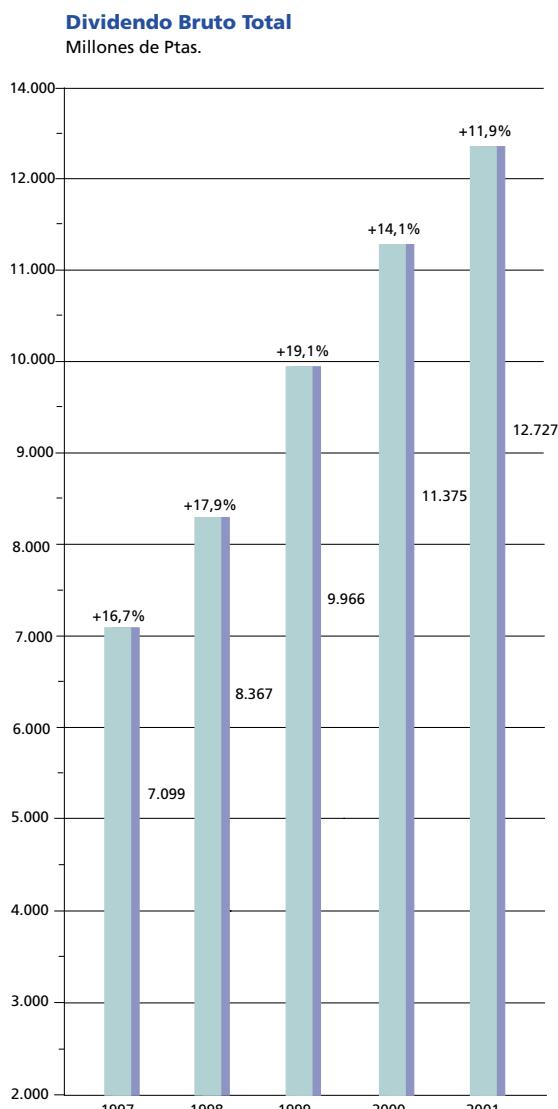
Por último, conviene recordar que el Capital Social de Zardoya Otis, S.A. está ya denominado en euros, según se acordó en Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000.



Dividendos

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

2001	Bruto por acción	Con cargo a	Acciones con derecho a dividendo	Dividendo bruto en euros	Dividendo bruto en Millones de pesetas
12 Marzo 2001	0,12 euros	4º a cuenta 2000 (autocartera)	149.978.570 (1.346.557)		2.968
			148.632.013	17.835.841,56	
11 Junio 2001	0,12 euros	1º a cuenta 2001	148.632.013	17.835.841,56	2.968
10 Sept. 2001	0,12 euros	2º a cuenta 2001	163.495.214	19.619.425,68	3.264
10 Dic. 2001	0,12 euros	3º a cuenta 2001 (autocartera)	163.495.214 (855.321)		
			162.639.893	19.516.787,16	3.247
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN EL AÑO NATURAL 2001				74.807.895,96	9.479 + 2.968 = 12.447
11 Marzo 2002	0,12 euros	4º a cuenta 2001 (autocartera)	163.495.214 (855.321)		
			162.639.893	19.516.787,16	3.247
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 2001				76.488.841,56	9.479 + 3.247 = 12.726
PAYOUT 92.9%					



Acciones con derecho a dividendo

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

Al segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2001 (abonado el 10 de septiembre de 2001) tuvieron derecho las 14.863.201 acciones provenientes de la ampliación de capital liberada 1x10 llevada a cabo el 3 de julio de 2001, con lo que el total de acciones con derecho a dividendo quedaba establecido en 163.495.214.

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

Dividendo bruto total

En conjunto, los dividendos distribuidos con cargo a los resultados de 2001 ascendieron a 12.727 millones de pesetas, frente a los 11.375 millones del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 11,9%.

Reducción del capital social

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, acordó reducir el capital social de la Compañía en la cuantía de 134.655,70 euros, hasta la cifra de 14.863.201,30 euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones existentes en autocartera en la citada fecha, que representaban el 0,90% del capital social. Dicha amortización se realizó con cargo a capital y reservas, anulando la reserva indisponible -a la que se refiere el artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas- y reduciendo la cuenta de Reserva de acciones propias en la cantidad de PMIs 1.753.498.

Ampliación de capital

Con posterioridad, y una vez distribuido el 11 de junio de 2001 el primer dividendo trimestral con cargo a los resultados del ejercicio 2001, se realizó la ampliación de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001. Su proporción fue de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, mediante la emisión de 14.863.210 nuevas acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Revalorización por un importe de 1.486.320,10 euros.

El período de suscripción se desarrolló entre el 3 de julio y el 22 de julio del 2001, ambos inclusive. Una vez finalizada la ampliación, el capital social pasó a ser de 16.349.521,40 euros y a estar representado por 163.495.214 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de la ampliación, por lo que participaron del segundo, tercero y cuarto dividendos a cuenta de los resultados de 2001, distribuidos el 10 de septiembre y el 10 de diciembre de 2001 y el 11 de marzo de 2002.

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

Acciones propias

El Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001, ha adquirido acciones propias por un valor de 8.337.990,95 euros (equivalente a PMIs 1.387.325). Las acciones en autocartera ascendían, al cierre del ejercicio, a 855.321, que representan el 0,52% del total del capital social y un coste medio de 9,75 euros por acción. El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera, han quedado en suspenso.



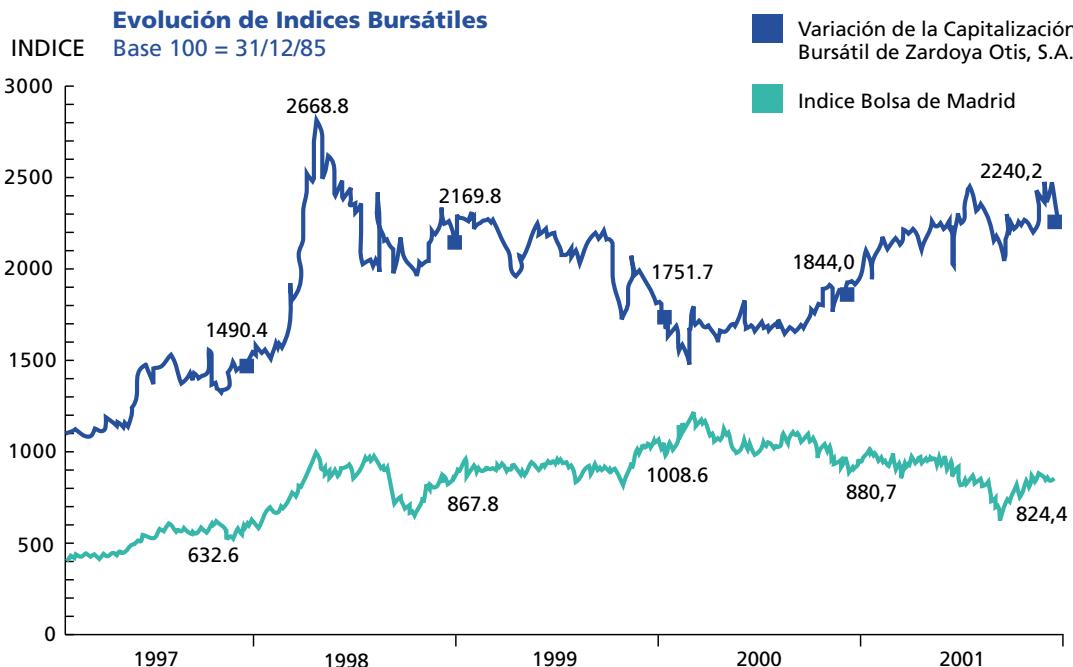
Panorámica General

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

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

De hecho, el Ibex despidió el ejercicio con un retroceso del 7,82%, cifra claramente inferior a la de la media de los mercados europeos donde se registraron caídas de dos dígitos. La salida airosa de la bolsa española de las situaciones acaecidas ha estado respaldada en gran parte por el mayor ritmo de crecimiento en los beneficios empresariales respecto a sus homólogas europeas. En sólo 12 meses, la previsión de resultados para 2001 ha caído en nueve puntos porcentuales, pero las compañías españolas han sido las que registraron un crecimiento mayor al cierre del ejercicio.

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



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

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

Evolución de Zardoya Otis, S.A.

En este contexto destaca significativamente el comportamiento experimentado por las acciones de Zardoya Otis en el año 2001, que puede considerarse como muy satisfactorio. Cerró a 10,42 euros por acción, con una revalorización del 22,6% sobre los 8,50 euros que cotizaba al 31 de diciembre de 2000, ajustada por la ampliación de capital (9,35/1,1).

El PER ha sido del 20,7, un 5% superior al 19,7 con que cerró el año anterior. La capitalización bursátil ha crecido un 21,5%, es decir algo menos que el aumento de la cotización por acción, debido a la amortización de las acciones en cartera. Haciendo un análisis de la evolución del título de Zardoya Otis a largo plazo, se puede comprobar que el IGBM, que al 31 de diciembre de 1985 se estableció en 100, era al cierre del año 2001 de 824,4. En cambio, y dentro del mismo período, el valor de capitalización de Zardoya Otis había pasado de 100 a 2.240. Dicho de otro modo: la capitalización bursátil del IGBM se ha multiplicado por 8,2 en los últimos 16 años y Zardoya Otis, S.A. por 22,4. Si hacemos la comparación con el índice IBEX que se inició con base 3.000 el 1 de enero de 1990, al cierre del año 2001 alcanzó el valor de 8.397,6, es decir, creció el 279,9%, mientras que en el mismo período el valor de capitalización de Zardoya Otis, S.A. aumentó el 514,1%.



Mercado de Valores

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



Datos Bursátiles Históricos (Valores en euros)
Cotización acciones

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



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

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

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

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

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

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

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





Más de 315 millones de ciudadanos de la UE hemos empezado el 2002 con el Euro como moneda común. Sin embargo, el ineludible protagonismo de esta nueva moneda ha arrastrado la incertidumbre y nerviosismo vividos en los últimos meses del ejercicio anterior. En España, la introducción física del Euro no ha venido acompañada del auge económico que caracterizaba a la economía española en los últimos años, aunque, bien es cierto, que la economía española se sitúa con mejores expectativas que el resto de la Eurozona, ya que su posición inicial era mucho mejor. En España, aunque las previsiones hablan de una recuperación económica total para 2003, los expertos auguran que esta recuperación se irá gestando a partir del segundo semestre del presente año. El punto débil de la situación económica actual es la desconfianza de consumidores y empresarios ante la crisis económica iniciada a comienzos del año pasado en Estados Unidos y agravada internacionalmente a raíz de los acontecimientos del 11 de septiembre. Sin embargo, esperamos que el nivel de inflación y de los tipos de interés propicie una recuperación del consumo privado a lo largo del año.

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

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

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

9 770263 816076

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO ZARDOYA OTIS



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Oscar Yebra Cemborain
Socio - Auditor de Cuentas

4 de marzo de 2002

Balances de Situación Consolidados

al 30 de Noviembre de 2001 y 2000 (En miles de pesetas — PMIs)
 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZADO		
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.942	
INMOVILIZADO INMATERIAL (Nota 5)	2.486.763	651.501
Gastos de investigación y desarrollo	409.980	412.195
Concesiones y patentes	882.147	973.829
Fondo de Comercio	2.102.295	-
Aplicaciones informáticas	57.372	21.795
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	14.126	289.663
Amortización	(979.157)	(1.045.981)
INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	2.873.272	2.882.763
Terrenos y construcciones	1.556.360	1.635.309
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.245.394	4.009.526
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.759.872	2.594.006
Inmovilizado en curso	151.774	15.877
Otro inmovilizado	3.248.495	3.498.357
Amortización	(9.088.623)	(8.870.312)
INMOVILIZADO FINANCIERO (Nota 7)	2.751.194	2.034.176
Otras participaciones	8.032	8.032
Depósitos y fianzas a largo plazo	55.409	52.838
Administraciones Públicas a largo plazo	2.689.646	1.974.651
Provisiones	(1.893)	(1.345)
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A L.P. (Nota 11)	509.327	737.065
Efectos a cobrar a largo plazo	509.327	737.065
ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	65.875	-
TOTAL INMOVILIZADO	8.688.373	6.305.505
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 9)	1.585.665	2.249.577
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	1.585.665	2.249.577
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30	2.151
ACTIVO CIRCULANTE		
EXISTENCIAS	18.668.357	15.378.249
Materias primas	2.057.416	2.526.616
Productos en curso	891.836	453.105
Coste en proceso (Nota 10)	15.719.105	12.398.528
DEUDORES	32.551.780	27.232.676
Clientes (Nota 11)	27.927.029	23.424.119
Deudores varios (Nota 12)	2.275.176	2.067.009
Personal	71.650	94.947
Administraciones Públicas (Nota 13)	5.557.146	4.794.378
Provisiones (Nota 11)	(3.279.221)	(3.147.777)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	22.081.270	21.627.306
Cartera de valores a corto plazo (Nota 14)	5.983.498	10.385.488
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 14)	16.061.133	11.206.575
Depósitos y fianzas a corto plazo	36.639	35.243
TESORERIA	452.564	436.734
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE ACTIVO	297.401	170.771
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	74.051.372	64.845.736
TOTAL ACTIVO	PMIs 84.325.440	73.402.969

PASIVO	2001	2000
FONDOS PROPIOS (Nota 15)		
Capital	2.720.331	2.495.433
Reserva legal	500.000	500.000
Reserva voluntaria	5.656.312	8.638.218
Reserva acciones propias	65.875	1.753.498
Reserva de revalorización	180.438	427.740
Acciones propias en situación especial	-	(1.753.498)
Reserva de sociedades consolidadas	2.647.278	788.408
Resultados del ejercicio	13.705.379	11.843.593
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	(9.479.352)	(8.406.970)
INTERESES DE MINORITARIOS (Nota 17)	601.162	581.168
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	9.942.857	8.028.214
Compromisos sociales (Nota 18)	9.942.857	8.028.214
ACREDORES A LARGO PLAZO	3.173	13.875
Deudas con entidades de crédito	2.735	13.463
Efectos a pagar	438	412
ACREDORES A CORTO PLAZO		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (Nota 19)	200.719	169.297
Préstamos	163.092	131.872
Intereses	37.627	37.425
ACREDORES COMERCIALES	33.844.686	26.965.416
Proveedores (Nota 20)	9.260.872	7.509.468
Efectos a pagar	151.411	163.802
Facturación anticipada (Nota 10)	24.432.403	19.292.146
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	16.614.133	15.131.517
Administraciones Públicas (Nota 13)	9.678.689	8.751.191
Otras deudas	3.120.167	2.819.159
Remuneraciones pendientes de pago	3.815.277	3.561.167
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO (Nota 21)	4.197.759	3.357.284
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO (Nota 22)	2.924.690	2.869.776
TOTAL ACREDORES A CORTO PLAZO	57.781.987	48.493.290
TOTAL PASIVO	PMIs 84.325.440	73.402.969

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Para los ejercicios terminados al 30 de Noviembre de 2001 y 2000
(En miles de pesetas — PMIs)

	2001	2000
INGRESOS		
Ventas (Nota 25.a)	90.405.753	80.901.336
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	407.621	412.195
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>10.544</u>	<u>13.491</u>
GASTOS		
Aprovisionamientos (Nota 25.b)	(33.135.933)	(28.897.971)
Gastos de personal (Nota 25.c)	(29.115.098)	(27.519.811)
Sueldos y salarios	(20.543.618)	(19.496.380)
Cargas sociales	(6.274.402)	(6.247.139)
Compromisos Sociales (Nota 18)	<u>(2.297.078)</u>	<u>(1.776.292)</u>
Amortización del inmovilizado	(1.271.952)	(1.353.739)
Material (Nota 6)	(748.845)	(812.386)
Inmaterial (Nota 5)	<u>(523.107)</u>	<u>(541.353)</u>
Variación de la provisión para morosos	(120.631)	44.248
Variación de la provisión para riesgos	(456.224)	(263.466)
Otros gastos de explotación	(5.815.125)	(5.559.838)
Servicios exteriores (Nota 25.d)	(78.155)	(5.485.508)
Tributos	<u> </u>	(74.330)
RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>20.830.800</u>	<u>17.776.445</u>
Ingresos de participaciones en capital	511	-
En empresas asociadas	511	-
Ingresos de otros valores negociables	210.573	235.663
Otros intereses financieros	975.020	734.425
Diferencias positivas de cambio	18.012	52.259
Gastos financieros	(171.155)	(177.046)
Diferencias negativas de cambio	(14.119)	(22.598)
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>1.018.842</u>	<u>822.703</u>
Amortización fondo de comercio de consolidación (Nota 9)	<u>(469.127)</u>	<u>(445.426)</u>
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>21.380.515</u>	<u>18.153.722</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material	46.473	39.518
Variación de las provisiones	(571)	-
Cartera de valores de control	(571)	-
Ingresos extraordinarios (Nota 25.f)	425.249	1.097.504
Gastos extraordinarios (Nota 25.e)	(378.911)	(621.750)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	<u>92.240</u>	<u>515.272</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	<u>21.472.755</u>	<u>18.668.994</u>
Impuesto sobre sociedades (Nota 23)	(7.554.267)	(6.582.080)
Resultado assignable a minoritarios (Nota 17)	<u>(213.109)</u>	<u>(243.321)</u>
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	<u>13.705.379</u>	<u>11.843.593</u>
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	PMIs	13.705.379
		11.843.593

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas de Zardoya Otis, S.A. y sus filiales

al 30 de Noviembre de 2001 y 2000
(En miles de pesetas — PMIs)

NOTA 1. ACTIVIDAD

La actividad principal del grupo es la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 25.a.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

NOTA 3. PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias	12.791.152
PMIs	12.791.152

Distribución

A reserva legal	45.000
A reserva voluntaria.....	19.479
A dividendos.....	12.726.673
PMIs.	12.791.152

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

1^{er} Dividendo: 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 25 de Abril de 2001
y puesto al pago el 11 de Junio de 2001.

Acciones: 148.632.013. Total: 17.835.841,56 Euros.....	2.967.634
--	-----------

2^o Dividendo: 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 5 de Septiembre de 2001
y puesto al pago el 10 de Septiembre de 2001.

Acciones: 163.495.214. Total: 19.619.425,68 Euros.....	3.264.398
--	-----------

3^{er} Dividendo: 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 21 de Noviembre de 2001
y puesto al pago el 10 de Diciembre de 2001.

Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321= 162.639.893. Total: 19.516.787,16 Euros	3.247.320
---	-----------

Dividendo a cuenta	PMIs.
--------------------------	-------

9.479.352

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

	Dividendo a cuenta		
	1	2	3
	Marzo	Agosto	Octubre
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 2000.....	5.144.152	12.443.843	15.863.289
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(1.960.120)	(4.572.986)	(5.641.183)
Beneficios netos disponibles	PMIs. 3.184.032	7.870.857	10.222.106
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente.....	-	2.967.634	6.232.032
Cantidad máxima de posible distribución	PMIs. 3.184.032	4.903.223	3.990.074
Cantidad que se propuso y distribuyó	PMIs. 2.967.634	3.264.398	3.247.320
Liquidez en Tesorería.....	270.853	97.063	218.209
Inversiones financieras temporales.....	15.378.489	19.381.093	15.774.896
Préstamos a corto.....	(10.343)	(14.948)	(44.117)
Liquidez neta	PMIs. 15.638.999	19.463.208	15.948.988

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

c) Con posterioridad al cierre del ejercicio y con cargo a los resultados del ejercicio 2001, se ha llevado a cabo otra distribución trimestral de dividendos por parte de Zardoya Otis, S.A.

4º Dividendo: 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 27 de Febrero de 2002

y puesto al pago el 11 de Marzo de 2002.

Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321 = 162.639.893. Total: 19.516.787,16 Euros..... PMIs 3.247.320

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

NOTA 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) **Preparación y presentación de las cuentas anuales consolidadas.**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado por el método de integración global a partir de los registros contables de Zardoya Otis, S.A. y sus compañías filiales (a aquellas en las que posee más del 50% del capital social), mediante la incorporación de todos los elementos del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias que surgen de sus registros de contabilidad, eliminando los valores de inversión y determinando la plusvalía o minusvalía habida en el momento de la adquisición, habiéndose incluido aquellas reclasificaciones contables que se ha considerado conveniente introducir con el objeto de lograr una presentación más razonable. Los resultados y las reservas de filiales generadas entre el momento de la compra y el cierre de cada ejercicio, se llevan respectivamente a las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias y reservas, reflejándose asimismo el interés minoritario pertinente. Las transacciones y saldos entre compañías se eliminan.

Las diferencias entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor teórico-contable de dichas participaciones a la fecha de las respectivas adquisiciones han sido registradas como "Fondo de Comercio de Consolidación", amortizándose dicho fondo de forma lineal en un plazo de 10 años por ser éste el período estimado de recuperación de las inversiones, excepto el fondo de comercio generado en las sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores (Inelda-Ind. Nacional Elevadores, Lda y Masel Otis-Elevadores de Madeira, Lda) que se amortizan en un período de 5 años.

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

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

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

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

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

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

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

b) Gastos de ampliación de capital

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

c) Inmovilizado inmaterial

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

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Concesiones y patentes

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

- Gastos de investigación y desarrollo

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

- Fondo de Comercio

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

d) Inmovilizado material

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

En este sentido el valor de los elementos del inmovilizado material al 30 de noviembre de 2001 incluye el efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio", siendo los principales criterios utilizados en la actualización, la aplicación de los coeficientes máximos, para todos y cada uno de los elementos del inmovilizado material y a los efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas de la forma de financiación, no se ha aplicado el coeficiente reductor al ser la tasa de endeudamiento tanto del último ejercicio como de los cinco anteriores superior al 0,4.

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

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

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

e) Inmovilizado financiero

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

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

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

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

f) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad se reflejan en el activo del balance por su precio de adquisición minorado por la provisión correspondiente a la diferencia entre el precio de adquisición y el menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones. La dotación de la provisión, en su caso, por la diferencia entre el coste y el valor de cotización se registra contra resultados y la diferencia hasta el valor teórico contable contra reservas. Asimismo, se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente. Esta reserva deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Este criterio de valoración se aplica a partir del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2001, de acuerdo con la consulta emitida por el ICAC de fecha 19 de febrero de 2002.

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

g) Créditos y deudas no comerciales

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

h) Existencias

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

i) Coste en proceso

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

j) Facturación anticipada

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

k) Compromisos sociales

Las provisiones para los compromisos sociales adquiridos con el personal jubilado y en activo, los cuales son en todos los casos complementarios de los que otorga la Seguridad Social, se constituyen siguiendo criterios actuariales, representan el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la compañía en relación con el pago de complementos y otros beneficios de jubilación, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

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

Al 30 de noviembre de 2001, los cálculos actuariales se han realizado usando hipótesis financiero-actuariales que incluyen una tasa de descuento del 4,0% anual, (4,5% en 2000), tablas de mortalidad PER 2000 (PER 2000 en 2000), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo en el ejercicio 2001 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 2000.

Los déficits acumulados por el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y por la disposición transitoria a la que se acogió la sociedad al 30 de noviembre de 1990 y que al 30 de noviembre de 2001 ascienden a PMIs 1.926.776, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 años y 15 años, respectivamente. (ver nota 18).

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

I) Pagas extras y Vacaciones

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

m) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

n) Impuesto sobre Sociedades

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

o) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

1. Inmovilizado material

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

2. Existencias

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

3. Créditos y débitos

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

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

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

p) Reconocimiento de los ingresos

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	1999	Aumentos (*)	Otros	Disminuciones	2000	Aumentos	Disminuciones (**)	Otros	2001
Gastos de investigación y desarrollo	369.974	412.195	-	(369.974)	412.195	391.343	(412.195)	18.637	409.980
Concesiones y patentes.....	1.103.401	44.689	(2.486)	(171.775)	973.829	75.185	(158.043)	(8.824)	882.147
Fondo de Comercio.....	-	-	-	-	-	1.815.275	-	287.020	2.102.295
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	336.753	-	(47.090)	-	289.663	-	-	(275.537)	14.126
Aplicaciones informáticas.....	17.802	3.993	-	-	21.795	35.158	-	419	57.372
	1.827.930	460.877	(49.576)	(541.749)	1.697.482	2.316.961	(570.238)	21.715	3.465.920
Gastos de investigación y desarrollo	369.974	412.195	-	(369.974)	412.195	391.415	(412.195)	-	391.415
Concesiones y patentes.....	658.774	94.695	-	(171.775)	581.694	72.099	(158.043)	-	495.750
Fondo de Comercio.....	-	-	-	-	-	57.220	-	-	57.220
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	10.244	30.171	(14.597)	-	25.818	1.610	-	(14.917)	12.511
Aplicaciones informáticas.....	22.887	3.529	(142)	-	26.274	10.258	-	(14.271)	22.261
Amortización acumulada	1.061.879	540.590	(14.739)	(541.749)	1.045.981	532.602	(570.238)	(29.188)	979.157
PMIs.	766.051	(79.713)	(34.837)	-	651.501	1.784.359	-	(50.903)	2.486.763

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

(**) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente el efecto neto de la reclasificación de inmovilizado inmaterial a material de los bienes en arrendamiento financiero sobre los cuales se ha ejercido la opción de compra durante el ejercicio (PMIs 282.237), así como el efecto de las incorporaciones por la cesión de activos y pasivos de Ideal Boid, S.L. (PMIs 6.700) y la reclasificación de fondo de comercio de consolidación a Inmovilizado Inmaterial, por el fondo de comercio de Intedel, S.L. tras su fusión con Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L. (PMIs 287.020).

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

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

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

	Coste	Amortización	Neto
Elevamar, S.L.	244.051	(16.270)	227.781
Ideal Boid, S.L.	1.552.663	(12.939)	1.539.724
Intedel, S.L.	305.581	(28.011)	277.570
	2.102.295	(57.220)	2.045.075

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Miles de pesetas								
	1999	Aumentos	Disminuciones	(*) Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	(**) Otros	2001
Terrenos y construcciones	1.619.683	31.117	(15.491)	-	1.635.309	5.375	(84.324)	-	1.556.360
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.921.741	113.465	(72.770)	47.090	4.009.526	93.000	(140.669)	283.537	4.245.394
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.373.711	224.243	(2.584)	(1.364)	2.594.006	199.039	(42.709)	9.536	2.759.872
Inmovilizado en curso	118.849	105.575	(208.547)	-	15.877	205.039	(69.142)	-	151.774
Otro inmovilizado	3.502.808	327.484	(305.755)	(26.180)	3.498.357	172.764	(433.429)	10.803	3.248.495
Coste actualizado.....	11.536.792	801.884	(605.147)	19.546	11.753.075	675.217	(770.273)	303.876	11.961.895
	1999	Aumentos	Disminuciones	(*) Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	(**) Otros	2001
Terrenos y construcciones	886.097	51.089	(701)	-	936.485	40.282	(12.869)	-	963.898
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.018.834	211.629	(52.742)	14.597	3.192.318	196.181	(86.944)	36.329	3.337.884
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.846.386	181.693	(2.584)	(648)	2.024.847	180.732	(41.561)	6.535	2.170.553
Otro inmovilizado	2.627.166	367.975	(279.795)	1.316	2.716.662	331.650	(408.287)	(23.737)	2.616.288
Amortización acumulada	8.378.483	812.386	(335.822)	15.265	8.870.312	748.845	(549.661)	19.127	9.088.623
Inmovilizado Material Neto	3.158.309				2.882.763				2.873.272

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

(**) Bajo el epígrafe "Otros" se presenta principalmente la reclasificación de inmovilizado inmaterial de los bienes en arrendamiento financiero sobre los cuales se ha ejercido la opción de compra durante el ejercicio (PMIs 282.237), así como el efecto de las incorporaciones por la cesión de activos y pasivos de Ideal Boid, S.L. (PMIs 46.866), así como la disminución procedente de Otis Elevadores, Lda. por importe de PMIs 54.385.

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

El importe total de la actualización se ha reflejado contablemente tal y como se dispone en el R.D. Ley 7/1996 como incremento de valor de los elementos actualizados, con su contrapartida en la cuenta de reserva por revalorización, neta de su correspondiente gravamen fiscal, por importe de PMIs 654.598 (Nota 15).

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

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

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

Al 30 de noviembre de 2001 y 2000, los siguientes elementos del inmovilizado material se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	2001	2000
Construcciones	426.600	297.602
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.324.801	2.044.543
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.378.460	1.361.385
Otro inmovilizado	1.392.993	1.457.254
PMIs.	5.522.854	5.160.784

Al 30 de noviembre de 2001 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 460.340 (PMIs 88.410 al 30 de noviembre de 2000) que serán presumiblemente adquiridos mediante financiación propia y en su caso utilizando el recurso del arrendamiento financiero.

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

NOTA 7. INMOVILIZADO FINANCIERO

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

	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	(*)Otros	2001
Participaciones en empresas asociadas	741.873	-	(741.873)	-	-	-	-	-	-
Otras participaciones	8.032	-	-	-	8.032	-	-	-	8.032
Depósitos y fianzas	50.175	2.684	(21)	-	52.838	2.371	-	200	55.409
Administraciones Públicas									
a largo plazo	1.348.006	621.702	-	4.943	1.974.651	703.978	(2.176)	13.193	2.689.646
PMIs.	2.148.086	624.386	(741.894)	4.943	2.035.521	706.349	(2.176)	13.393	2.753.087
Provisión	(454.969)	-	453.624	-	(1.345)	(547)	-	(1)	(1.893)
Neto	PMIs. 1.693.117	624.386	(288.270)	4.943	2.034.176	705.802	(2.176)	13.392	2.751.194

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

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

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

Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros (*)	30 de noviembre de 2000		
				Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	587.511	242.400	384.685	(39.574)
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47.672	10.000	45.485	2.501
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	127.335	100.000	55.797	(28.462)
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27.537	10.000	96.540	76.898
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100.607	40.000	192.732	216.705
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82.128	52.127	315.789	245.673
Sadet, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	8.216	53.366	(53.336)	8.185
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1.953.740	351.060	1.626.255	1.771.496
Ascensores Pertor, S.L.	Valencia	90,00	910.275	5.000	210.438	78.435
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1.383.504	1.655.206	136.886	125.346
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	4.774	4.000	800	(26)
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	-	10.000	(119.606)	33.790
Conservación de Aparatos Elevadores						
Express, S.L.	Madrid	100,00	294.607	294.607	(59.757)	131.093
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	146.398	800	32.218	11.903
Intedel, S.A.	Barcelona	100,00	337.350	10.010	40.320	-
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	100.707	10.000	2.724	2.980

(*) Importe neto de provisiones.

30 de noviembre de 2001						
Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación	Valor en libros (*)	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	525.856	242.400	345.110	(61.454)
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47.672	10.000	47.986	12.271
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	93.557	100.000	27.335	(33.779)
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27.538	10.000	96.540	67.443
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100.607	40.000	192.732	202.365
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82.128	52.127	315.789	189.381
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1.958.370	351.060	2.899.794	1.637.582
Ascensores Pertor, S.L.	Valencia	90,00	855.160	5.000	288.873	61.987
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1.383.504	1.655.206	262.231	107.066
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	-	10.000	(85.816)	6.575
Conservación de Aparatos						
Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294.607	294.607	190.849	146.221
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	102.807	800	5.441	7.001
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	80.830	10.000	2.000	(6.729)
Admotion, S.L.	Zaragoza	75,00	113.313	30.608	126.649	(6.374)

(*) Importe neto de provisiones

NOTA 8. ACCIONES PROPIAS

	2001
Coste de adquisición	1.387.325
Provisión acciones propias	(1.321.450)
	PMIs 65.875

NOTA 9. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Inversión	1999	Aumentos	Otros	Disminuciones	2000	Aumentos	Otros	Disminuciones	2001	
Otis Elevadores, Lda.	1.418.189	-	-	-	1.418.189	-	-	-	1.418.189	
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	1.555.783	-	-	(48.140)	1.507.643	-	-	-	1.507.643	
Ascensores Pertor, S.L.	1.109.041	86.130	-	-	1.195.171	-	-	-	1.195.171	
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	263.890	-	-	-	263.890	-	-	-	263.890	
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	256.883	-	39.042	-	295.925	144.918	-	-	440.843	
Ascensores Huesca, S.L.	83.181	-	-	-	83.181	-	-	(83.181)	-	
Elevadores del Maresme, S.A.	117.515	-	-	-	117.515	-	-	-	117.515	
Hermanos Gonzalo, S.L.	127.947	-	-	-	127.947	612	-	-	128.559	
Intedel, S.L.	-	287.020	-	-	287.020	-	(287.020)	-	-	
Ascensores Artzai, S.A.	-	94.449	-	-	94.449	-	-	-	94.449	
Fondo de Comercio de Empresas Consolidadas por Integración Global	PMIs	4.932.429	467.599	39.042	(48.140)	5.390.930	145.530	(287.020)	(83.181)	5.166.259
(bruto)	PMIs									

Amortización Acumulada	1999	Aumentos	Otros	Disminuciones	2000	Aumentos	Otros	Disminuciones	2001	
Otis Elevadores, Lda.	981.768	145.474	-	-	1.127.242	145.474	-	-	1.272.716	
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	812.450	115.865	-	-	928.315	115.866	-	-	1.044.181	
Ascensores Pertor, S.L.	457.577	122.932	-	-	580.509	122.933	-	-	703.442	
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	95.018	25.918	-	-	120.936	24.161	-	-	145.097	
Sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores	241.386	1.245	-	-	242.631	26.627	53.294	-	322.552	
Ascensores Huesca, S.L.	83.181	-	-	-	83.181	-	-	(83.181)	-	
Elevadores del Maresme, S.A.	11.752	11.752	-	-	23.504	11.751	-	-	35.255	
Hermanos Gonzalo, S.L.	12.795	12.795	-	-	25.590	12.871	-	-	38.461	
Ascensores Artzai, S.A.	-	9.445	-	-	9.445	9.445	-	-	18.890	
Amortización Acumulada	2.695.927	445.426	-	-	3.141.353	469.128	53.294	(83.181)	3.580.594	
Fondo de comercio de consolidación (neto)	PMIs	2.236.502	22.173	39.042	(48.140)	2.249.577	(323.598)	(340.314)	-	1.585.665

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

NOTA 10. COSTE EN PROCESO Y FACTURACION ANTICIPADA

	2001	2000
Costes de contratos en proceso	14.570.060	11.652.296
Margen neto aplicado	<u>1.149.045</u>	746.232
Total contratos en proceso	15.719.105	12.398.528
Facturación anticipada	<u>(24.432.403)</u>	(19.292.146)
	PMIs.	(6.893.618)
	PMIs.	(8.713.298)

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

NOTA 11. CLIENTES

	2001	2000
Nuevas instalaciones	15.817.779	12.713.832
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	8.646.178	7.195.428
Clientes de dudoso cobro	3.463.072	3.514.859
	PMIs.	23.424.119
Provisión	PMIs.	(3.147.777)
	PMIs.	(27.927.029)

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

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

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

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

	2001
A dos años	399.041
A tres años	101.297
A cuatro años	6.785
A cinco años	1.682
A más de cinco años	522
	PMIs
	509.327

NOTA 12. DEUDORES VARIOS

	2001	2000
Deudas de compañías vinculadas	2.033.460	1.896.211
Deudores varios	241.716	170.798
PMIs.	2.275.176	2.067.009

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

NOTA 13. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Saldos deudores	2001	2000
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	1.358	612
Pagos a cuenta del impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	4.415.336	3.612.464
Retenciones de capital mobiliario	18.461	14.110
Hacienda Pública IVA soportado	561.090	531.342
Hacienda Pública deudor por IVA	144.663	89.325
Impuestos anticipados (Nota 23)	416.238	546.525
PMIs.	5.557.146	4.794.378

Saldos acreedores	2001	2000
Provisión Impuesto sobre Sociedades	7.304.157	6.635.141
Hacienda Pública por retenciones practicadas	518.198	443.539
Hacienda Pública acreedora por IVA	298.733	257.703
Hacienda Pública por IVA repercutido	816.431	726.988
Organismos de la Seguridad Social	728.562	682.058
Otros impuestos a pagar	12.608	5.762
PMIs.	9.678.689	8.751.191

NOTA 14. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La cartera de valores a corto plazo corresponde a la colocación de tesorería en Deuda Pública a corto plazo por importe de PMIs 5.695.279, la cual devenga un interés que varía del 3,28% al 4,83% (2,65% al 4,92% en 2000). Dicho importe incluye PMIs 4.378 (PMIs 5.297 en 2000) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

Bajo el epígrafe "Otras créditos" se incluye principalmente, por importe de PMIs 15.100.016 las colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días, en virtud del contrato de provisión de servicios financieros, firmado con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company) para la prestación de servicios y optimización de la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambio y otros. Dichos depósitos han devengado durante el ejercicio un tipo de interés medio del 4,62% (3,95% en 2000) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Dicho importe incluye PMIs 9.567 (PMIs 12.945 en 2000) correspondientes a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

NOTA 15. CAPITAL Y RESERVAS

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

	Saldo al 30.11.99	Distribución resultados 1999	Ampliación de capital	Reducción de capital	Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros movimientos	Saldo al 30.11.00	Distribución resultados 2000	Ampliación de capital	Reducción capital	Distribución dividendos filiales con cargo a reservas	Otros movimientos	Saldo al 30.11.01
Capital	9.544.091	-	226.858	(7.275.516)	-	-	2.495.433	-	247.302	(22.404)	-	-	2.720.331
Reserva legal	1.983.188	-	-	-	-	(1.483.188)	500.000	-	-	-	-	-	500.000
Reserva voluntaria	1.355.895	187.518	-	7.275.516	94.858	(275.569)	8.638.218	(1.189.375)	-	1.971.059	27.501	(3.791.091)	5.656.312
Reserva													
acciones propias	-	-	-	-	-	1.753.498	1.753.498	-	-	(1.948.655)	-	261.032	65.875
Reserva de revalorización	654.598	-	(226.858)	-	-	-	427.740	-	(247.302)	-	-	-	180.438
Acciones propias en situaciones especiales..	-	-	-	-	-	(1.753.498)	(1.753.498)	-	-	-	1.753.498	-	-
Reserva de Socied. Consolid.	562.202	313.161	-	-	(94.858)	7.903	788.408	1.658.364	-	-	(27.501)	228.007	2.647.278
Diferencias de Conversión de Consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	10.466.200	(10.466.200)	-	-	-	11.843.593	11.843.593	(11.843.593)	-	-	-	13.705.379	13.705.379
Dividendo a cuenta del ejercicio	(7.238.635)	7.238.635	-	-	-	(8.406.970)	(8.406.970)	8.406.970	-	-	-	(9.479.352)	(9.479.352)
Total fondos propios	17.327.539	(2.726.886)	-	-	-	1.685.769	16.286.422	(2.967.634)	-	-	-	2.677.473	15.996.261

a) Capital social y reservas

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

Titular	Acciones		Porcentaje de participación	
	2001	2000	2001	2000
Otis Elevator Company.....	59.603.558	75.505.196	36,46	50,34
United Technologies Holdings, S.A.....	23.452.158	-	14,34	-
Accionistas minoritarios	79.584.177	73.243.276	48,68	48,84
Acciones propias	855.321	1.230.098	0,52	0,82
	163.495.214	149.978.570	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. No existe ningún otro accionista individual que tenga una participación accionarial superior al 10%.

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

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

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2000 y 2001, la Sociedad ha efectuado sendas ampliaciones de capital liberadas por importe de PMIs 226.858 y PMIs 247.302 respectivamente, con cargo a la Reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reserva a 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 180.438.

b) Reserva para acciones propias

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

c) Acciones propias

La Sociedad ha adquirido durante el ejercicio acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001 al Consejo de Administración, por un valor de 9.510.908,36 euros (PMIs 1.582.482), a un cambio medio de 9,75 euros por acción. Asimismo, durante el ejercicio 2001 se han amortizado acciones propias por un valor de 11.711.652,42 euros (PMIs 1.948.655). Al 30 de noviembre de 2001, el importe de las acciones en autocartera asciende a PMIs 1.387.325 constituidas por 855.321 acciones, que representan el 0,52% del total del capital. El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera han quedado en suspenso, de acuerdo con la normativa aplicable.

NOTA 16. APORTACION DE LAS SOCIEDADES A LAS CUENTAS DEL GRUPO ZARDOYA OTIS

Sociedades	Al resultado consolidado 2001	A reservas 2001
Ascensores Eguren, S.A.	(61.454)	(1.134.890)
Ascensores Ingar, S.A.	(33.779)	(153.481)
Inmobiliaria Zie, S.A.	12.271	10.314
Ascensores Serra, S.A.	151.774	73.942
Elevadores del Maresme, S.A.	65.706	57.694
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	96.584	105.509
Grupo Otis Elevadores (Portugal)	1.637.582	2.707.045
Puertas Automáticas Portis, S.A.	6.575	(75.816)
Ascensores Pertor, S.L.	55.787	198.777
Conservación de Aparatos Elevadores Express, S.L.	167.782	315.915
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	239.835	678.449
Hermanos Gonzalo, S.L.	7.001	(101.987)
Ascensores Artzai, S.A.	(6.729)	(2.136)
Admotion, S.L.	(4.781)	(32.057)
	2.334.154	2.647.278
Zardoya Otis, S.A.	11.371.225	6.402.625
PMIs.	13.705.379	9.049.903

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

Reserva legal	500.000
Reserva voluntaria	5.656.312
Reserva acciones propias	65.875
Reserva revalorización	180.438
PMIs	6.402.625

NOTA 17. INTERESES MINORITARIOS

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

Sociedad	Saldo % Particip.			Saldo al % Particip.			Saldo al		
	30.11.99	Minoritar.	Patrimonio	Resultados	30.11.00	Minoritar.	Patrimonio	Resultados	30.11.01
Grupo Otis Elevadores (*)	36.124	-	13.881	42.558	56.439	-	13.947	49.079	63.026
Elevadores del Maresme, S.A. ..	34.789	20,00	21.308	15.380	36.688	20,00	21.308	13.489	34.797
Ascensores Serra, S.A.	99.766	25,00	58.183	54.176	112.359	25,00	58.183	50.591	108.774
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	293.746	49,00	180.279	120.380	300.659	49,00	180.279	92.797	273.076
Ascensores Pertor, S.L.	21.544	10,00	21.544	7.844	29.388	10,00	29.387	6.199	35.586
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	-	2,38	42.652	2.983	45.635	2,38	45.635	2.548	48.183
Admotion, S.L.	-	-	-	-	-	25,00	39.314	(1.594)	37.720
PMIs	485.969		337.847	243.321	581.168		388.053	213.109	601.162

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

NOTA 18. COMPROMISOS SOCIALES

De acuerdo con cálculos actuariales, el valor actual de los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, de acuerdo a lo descrito en la nota 4.k), asciende a PMIs 11.869.633. De este total, PMIs 9.703.162 corresponden a personal en activo y PMIs 2.166.471 a pasivos.

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

Saldo al 30 de noviembre de 1999	PMIs.	6.648.333
Dotación del ejercicio (Nota 25.C)		1.776.292
Pagos realizados		(396.411)
Saldo al 30 de noviembre de 2000	PMIs.	8.028.214
Dotación del ejercicio (Nota 25.C)		2.297.078
Pagos realizados		(382.435)
Saldo al 30 de noviembre de 2001	PMIs.	9.942.857
Déficit acumulado		1.926.776
Valor actual de los compromisos netos	PMIs.	11.869.633

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

	Importes pendientes de amortización al 30.11.2001	Dotación anual	Años pendientes de amortización
Disposición transitoria	242.138	80.712	3
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 6% al 4%)	758.211	126.369	6
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	926.427	132.347	7
PMIs 1.926.776		339.428	

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

Jubilación anticipada del personal activo	3.242.054
Periodificación primas de seguros y otras prestaciones (personal activo)	6.988.064
Periodificación primas de seguros (jubilados)	569.892
Prestación a personal pasivo	1.596.579
Activos en compañías de seguros	12.396.589
Valor actual de los compromisos netos	PMIs 11.869.633

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

NOTA 19. PRESTAMOS

	2001	2000
Efectos descontados pendientes de vencimiento	4.697	45.319
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	-	24.288
Banco Santander Central Hispano	95.774	46.943
Banco Popular	41.046	14.322
C.E.C.A.	20.856	-
Otros menores	719	1.000
PMIs.	163.092	131.872
Intereses devengados pendientes de vencimiento	37.627	37.425

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

NOTA 20. PROVEEDORES

	2001	2000
Proveedores	3.523.076	3.439.867
Facturas pendientes de recibir	1.991.107	1.597.980
Sociedades vinculadas.....	1.902.367	1.389.698
Acreedores comerciales	1.844.322	1.081.923
PMIs.	9.260.872	7.509.468

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos.

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

NOTA 21. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

	2001	2000
Costes demorados	2.385.787	1.167.457
Provisión riesgos.....	1.717.003	1.972.631
Garantías.....	94.969	73.473
Otras provisiones	-	143.723
PMIs.	4.197.759	3.357.284

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

NOTA 22. AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO

	2001	2000
Facturación anticipada de mantenimiento	2.374.775	2.159.641
Otros	549.915	710.135
PMIs.	2.924.690	2.869.776

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

NOTA 23. SITUACION FISCAL

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

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

	2001	2000
Resultado contable antes de impuestos	PMIs	21.472.755
Diferencias permanentes:		18.668.994
Amortización Fondo de comercio	272.693	274.482
Beneficios obtenidos en sociedades extranjeras	(2.786.500)	(2.822.121)
Resultados negativos en Sociedades Consolidadas y diferencias:		
Provisión Cartera	9.653	(71.391)
Otras diferencias	(270.103)	(218.937)
Provisión riesgos	306.224	413.466
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(382.435)	(396.411)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales no se registra el correspondiente impuesto anticipado	285.714	-
Resultado contable ajustado	18.908.001	15.848.082
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las que se registra el correspondiente impuesto anticipado	2.011.364	1.776.292
Base imponible (resultado fiscal)	20.919.365	17.624.374
Resultado contable ajustado	18.908.001	15.848.082
Cuota íntegra (35%)	6.617.801	5.546.829
Menos:		
Otras deducciones	151.625	88.246
Otras diferencias	11.748	9.025
Más:		
Impuesto años anteriores	-	1.004
Impuesto extranjero no compensable	-	41.496
Gasto por impuesto de sociedades extranjeras	1.099.839	1.092.030
Gasto por impuesto sobre Sociedades	PMIs	7.554.267
		6.582.080

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

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

Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 se ha revertido un importe de PMIs 130.287 de impuestos anticipados generados en Otis Elevadores, Lda. sociedad domiciliada en Portugal. El importe acumulado al 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 277.494 y se encuentra recogido dentro del epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a corto plazo. Estos impuestos anticipados proceden fundamentalmente de diferencias temporales correspondientes a la provisión para insolvencias, costes demorados y otras provisiones que revertirán en ejercicios futuros.

El tipo impositivo relativo a Otis Elevadores, Lda. (Portugal) es del 39% y el gasto por impuesto del ejercicio 2001 por esta sociedad asciende a PMIs 1.099.839.

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

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

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

Durante el ejercicio 1999, se levantaron actas en relación con Otis Elevadores, Lda. en relación con el I.V.A. del ejercicio 1995 por importe de PMIs 76.353 y está siendo inspeccionada sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999. No obstante, en opinión de la Sociedad, las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos derivados de estas inspecciones. Durante el ejercicio 2001, Otis Elevadores, Lda. ha recibido actas de inspección adicionales por importe de PMIs 49.000, en relación con las retenciones de el TAC y SAC pagados en los años 1996 y 1997. Esta cantidad ha sido totalmente provisionada.

Permanecen abiertos a inspección para Zardoya Otis, S.A., y sus sociedades filiales el Impuesto sobre Sociedades y en general, el resto de los impuestos de los últimos cuatro ejercicios, excepto el impuesto sobre la renta de las personas físicas, que de acuerdo con lo comentado anteriormente permanece abierto a inspección desde el ejercicio 1998 para la sociedad Zardoya Otis, S.A.

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

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

NOTA 24. GARANTIAS

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

NOTA 25. INGRESOS Y GASTOS

a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

	2001	2000
Nuevas instalaciones	23.978.442	20.892.721
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	58.671.063	51.705.249
Exportación	7.694.398	8.259.114
Otras ventas.....	61.850	44.252
	PMIs.	80.901.336
	90.405.753	

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

En el total de ventas del consolidado, se incluyen PMIs 11.483.528 (PMIs 10.500.329 en 2000) que corresponden a las ventas realizadas por Otis Elevadores Lda. (Portugal).

b) Aprovisionamientos

El desglose de los aprovisionamientos del ejercicio es el siguiente:

	2001	2000
Compras	32.939.820	29.232.454
Variación de existencias	196.113	(334.483)
	PMIs.	28.897.971
	33.135.933	

c) Gastos de personal

	2001	2000
Sueldos y salarios	20.543.618	19.496.380
Cargas sociales.....	6.274.402	6.247.139
Compromisos sociales (Nota 18)	2.297.078	1.776.292
	PMIs.	27.519.811
	29.115.098	

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

d) Servicios exteriores

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

e) Gastos extraordinarios

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

f) Ingresos extraordinarios

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

g) Operaciones con empresas del Grupo Otis

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

	2001	2000
Ingresos financieros	591.042	395.609
Royalties.....	1.496.666	1.390.113
Repercusión de costes del centro de ingeniería de desarrollo.....PMIs	418.904	433.092

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

NOTA 26. OTRA INFORMACION

- a) La remuneración global por todos los conceptos devengada durante el año por los miembros del Consejo de Administración asciende a PMIs 300.739, (PMIs 252.165 en 2000).
- b) El número medio de personas empleadas en el grupo consolidado durante el ejercicio 2001, distribuido por categorías es el siguiente:

	2001	2000
Directivos	78	61
Jefes Administrativos/Taller/Campo	451	446
Ingenieros, Licenciados y Peritos	257	275
Administrativos y Técnicos	660	743
Operarios	3.334	3.206
	4.780	4.731

NOTA 27. ASPECTOS DERIVADOS DE LA INTRODUCCION DEL EURO

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

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

NOTA 28. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

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

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

NOTA 29. CUADRO DE FINANCIACIÓN

APLICACIONES	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado.....	3.056.573	1.270.388
Inmaterial	2.327.566	460.877
Material	713.244	801.884
Financiero	15.763	7.627
Gastos de Establecimiento	1.942	-
Fondo de comercio de consolidación	92.237	467.598
Acreedores a largo plazo	10.702	47.461
Pagos compromisos sociales	382.435	396.411
Disminución de minoritarios	193.115	148.122
Variación en reservas	31.947	-
Acciones propias en situación especial	1.582.482	1.753.498
Dividendos pagados	12.446.986	11.133.856
Aumento (disminución) del capital circulante	(83.061)	508.639
TOTAL APLICACIONES	PMIs. 17.715.358	15.725.973
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible	13.705.379	11.843.593
Más:		
Intereses minoritarios	213.109	243.321
Amortización del inmovilizado material.....	748.845	812.386
Amortización del inmovilizado inmaterial	532.602	541.353
Amortización fondo de comercio de consolidación.....	469.128	445.425
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	2.297.078	1.776.292
Gastos financieros Leasing	2.121	6.463
Dotación de provisiones Inmovilizado Financiero	547	-
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmovilizado material.....	(46.473)	(39.518)
Impuestos anticipados	(701.802)	(621.702)
	17.220.534	15.007.613
Enajenación de inmovilizado		
Inmaterial	-	1.581
Material	267.085	337.055
Financiero	-	288.270
Fondo de comercio de consolidación	-	9.098
Variación en reservas	-	2.644
Deudas a largo plazo	227.739	79.712
TOTAL ORIGENES	PMIs. 17.715.358	15.725.973
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de existencias	3.290.108	998.488
Aumento (disminución) de deudores	5.319.104	1.420.439
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	453.964	2.155.179
Aumento (disminución) de tesorería	15.830	213.528
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	126.630	(59.616)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(31.422)	53.377
(Aumento) de acreedores comerciales.....	(6.879.270)	(2.681.385)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(1.482.616)	(760.082)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	(840.475)	(489.389)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(54.914)	(341.900)
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAPITAL CIRCULANTE	PMIs. (83.061)	508.639

Informe de Gestión de Zardoya Otis, S.A.

Presentación de las Cuentas Anuales

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

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

Asimismo, tanto estas Cuentas Anuales como el Informe de Gestión del Ejercicio, han sido revisados y certificados por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

La Memoria que acompaña a los estados financieros de Zardoya Otis, S.A. recoge los criterios contables aplicados y detalla en notas aclaratorias a los estados financieros las rúbricas más importantes, incluyendo a doble columna los movimientos correspondientes a 2001 y 2000.

Evolución del Negocio

Resultados

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

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

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

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

La cifra de Venta de Nuevas Instalaciones (obra ejecutada) registró de nuevo en 2001 un importante crecimiento de 19% (16,9% en 2000) como consecuencia del crecimiento sostenido en el mercado de la construcción y de la cartera de pedidos existente al iniciarse el ejercicio.

La facturación por Venta Nueva representó el pasado año el 20,6% de la facturación total.

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

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

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

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

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

De cara a 2002, la importante cartera pendiente de ejecutar al iniciar el nuevo ejercicio y las perspectivas del mercado de la construcción garantizan una importante actividad de obra a ejecutar en Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones, mientras que el incremento en las unidades en cartera, permitirá un crecimiento en la actividad de Mantenimiento.

Acciones propias

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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Zardoya Otis, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Zardoya Otis, S.A. que comprenden el balance de situación al 30 de noviembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001 las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 6 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Zardoya Otis, S.A. ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas sobre las que hemos emitido, con fecha 4 de marzo de 2002, una opinión de auditoría favorable. El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas individuales adjuntas, se detalla en la Nota 4d).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Zardoya Otis, S.A. al 30 de noviembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Raúl Oscar Yebra Cemborain
Socio-Auditor de Cuentas

4 de marzo de 2002

Balances de Situación de Zardoya Otis, S.A.

al 30 de Noviembre de 2001 y 2000 (En miles de pesetas — PMIs)
 (Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

ACTIVO	2001	2000
INMOVILIZADO		
INMOVILIZADO INMATERIAL (Nota 5)	473.284	504.645
Gastos de investigación y desarrollo	391.343	412.195
Concesiones y patentes	406.964	560.544
Fondo de Comercio	244.051	-
Aplicaciones informáticas	33.115	-
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	-	282.237
Amortización	(602.189)	(750.331)
INMOVILIZADO MATERIAL (Nota 6)	2.168.479	2.060.009
Terrenos y construcciones	1.490.666	1.517.271
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.736.123	3.503.081
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.183.686	2.049.425
Otro inmovilizado	1.998.882	2.130.560
Inmovilizado en curso	136.916	4.444
Amortización	(7.377.794)	(7.144.772)
INMOVILIZADO FINANCIERO (Nota 7)	8.390.648	7.799.395
Participaciones en empresas del grupo	8.076.810	8.339.815
Otras participaciones	3.948	3.948
Depósitos y fianzas a largo plazo	48.928	47.961
Administraciones Públicas a largo plazo	2.676.453	1.972.475
Provisiones	(2.415.491)	(2.564.804)
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A L.P.		
Efectos a cobrar a largo plazo (Nota 10)	507.749	736.984
ACCIONES PROPIAS (Nota 8)	65.875	-
TOTAL INMOVILIZADO	11.606.035	11.101.033
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	2.135
ACTIVO CIRCULANTE		
EXISTENCIAS	11.304.597	8.746.652
Materias primas	1.387.099	1.903.191
Productos en curso	389.696	119.869
Coste en proceso (Nota 9)	9.527.802	6.723.592
DEUDORES	25.865.175	20.927.936
Clientes (Nota 10)	17.733.762	15.409.723
Empresas del grupo, deudores (Nota 11)	3.028.466	1.357.948
Deudores varios (Nota 11)	2.188.457	1.950.984
Personal	52.632	76.031
Administraciones Públicas (Nota 12)	4.779.774	3.958.969
Provisiones (Nota 10)	(1.917.916)	(1.825.719)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	16.219.809	15.866.604
Cartera de valores a corto plazo (Nota 13)	5.699.657	5.136.100
Otros créditos con empresas vinculadas (Nota 13)	10.489.508	10.702.449
Depósitos y fianzas a corto plazo	30.644	28.055
TESORERIA	148.402	154.526
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE ACTIVO	95.171	140.688
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	53.633.154	45.836.406
TOTAL ACTIVO	PMIs	65.239.189
		56.939.574

PASIVO	2001	2000
FONDOS PROPIOS (Nota 14)	12.658.008	13.830.449
Capital	2.720.331	2.495.433
Reserva legal	500.000	500.000
Reserva voluntaria	5.879.564	7.412.185
Reserva acciones propias	65.875	1.753.498
Reserva de revalorización	180.438	427.740
Acciones propias en situación especial	-	(1.753.498)
Resultados del ejercicio	12.791.152	11.402.061
Dividendos a cuenta (Nota 3.b)	(9.479.352)	(8.406.970)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	9.942.857	8.028.214
Compromisos sociales (Nota 15)	9.942.857	8.028.214
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO (Nota 16)	148.699	48.152
Préstamos	139.157	38.610
Intereses	9.542	9.542
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	423.674	450.824
ACREEDORES COMERCIALES	23.367.814	18.327.355
Proveedores (Nota 17)	6.657.383	5.914.131
Efectos a pagar	-	61.986
Facturación anticipada (Nota 9)	16.710.431	12.351.238
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	14.487.078	12.523.843
Administraciones Públicas (Nota 12)	8.353.322	7.051.997
Otras deudas	3.081.488	2.819.159
Remuneraciones pendientes de pago	3.052.268	2.652.687
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO (Nota 18)	2.087.577	1.694.337
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO (Nota 19)	2.123.482	2.036.400
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	42.638.324	35.080.911
TOTAL PASIVO	PMIs 65.239.189	56.939.574

Cuentas de pérdidas y ganancias de Zardoya Otis, S.A.

Para los ejercicios terminados al 30 de Noviembre de 2001 y 2000
(En miles de pesetas — PMIs)

	2001	2000
INGRESOS	73.192.645	64.907.726
Ventas (Nota 22.a)	72.800.558	64.494.962
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado (Nota 5)	391.343	412.195
Ingresos accesorios y otros de gestión	744	569
GASTOS		
Aprovisionamientos (Nota 22.b)	(25.871.694)	(22.511.536)
Gastos de personal (Nota 22.c)	(23.757.783)	(22.212.664)
Sueldos y salarios	(16.366.873)	(15.520.721)
Cargas sociales	(5.093.832)	(4.915.651)
Compromisos Sociales (Nota 15)	(2.297.078)	(1.776.292)
Amortización del inmovilizado	(940.846)	(1.066.222)
Material (Nota 6)	(493.170)	(551.230)
Inmaterial (Nota 5)	(447.676)	(514.992)
Variación de la provisión para morosos (Nota 10)	(92.197)	22.955
Variación de la provisión para riesgos (Nota 18)	(150.000)	150.000
Otros gastos de explotación	(4.802.347)	(4.382.773)
Servicios exteriores (Nota 22.d)	(4.753.266)	(4.337.116)
Tributos	(49.081)	(45.657)
RESULTADOS DE EXPLOTACION	17.577.778	14.861.576
Ingresos de participación en capital (Nota 7)	889.016	1.434.376
En empresas del grupo	888.505	1.434.376
En empresas asociadas	511	-
Ingresos de otros valores negociables	210.573	235.663
Otros intereses financieros	695.875	492.323
Diferencias positivas de cambio	16.280	31.170
Gastos financieros	(169.416)	(176.758)
Diferencias negativas de cambio	(13.713)	(21.931)
RESULTADOS FINANCIEROS	1.628.615	1.994.843
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	19.206.393	16.856.419
Beneficio (pérdida) en la venta de inmovilizado material	(19.213)	29.930
Variación de las provisiones	(251.339)	(214.190)
Cartera de valores de control (Nota 7)	(251.339)	(214.190)
Gastos extraordinarios (Nota 22.e)	(65.181)	(211.022)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(335.733)	(395.282)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	18.870.660	16.461.137
Impuesto sobre sociedades (Nota 20)	(6.079.508)	(5.059.076)
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	PMIs	12.791.152
		11.402.061

Memoria de las Cuentas Anuales de Zardoya Otis, S.A.

al 30 de Noviembre de 2001 y 2000
(En miles de pesetas — PMIs)

NOTA 1. ACTIVIDAD

La actividad principal de Zardoya Otis, S.A. es la fabricación e instalación de aparatos elevadores, el mantenimiento de los mismos y la exportación de aparatos para su instalación en el extranjero. La composición de las ventas se desglosa en la Nota 22.a).

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

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

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

NOTA 3. PROPUESTA DE APLICACION DE RESULTADOS

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

Bases de reparto

Pérdidas y ganancias	12.791.152
----------------------------	------------

Distribución

A reserva legal	45.000
A reserva voluntaria.....	19.479
A dividendos.....	12.726.673
PMIs.	12.791.152

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

<u>1º Dividendo:</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 25 de Abril de 2001 y puesto al pago el 11 de Junio de 2001.	
Acciones: 148.632.013. Total: 17.835.841,56 Euros	2.967.634
<u>2º Dividendo:</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 5 de Septiembre de 2001 y puesto al pago el 10 de Septiembre de 2001.	
Acciones: 163.495.214 Total: 19.619.425,68 Euros.....	3.264.398
<u>3º Dividendo:</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 21 de Noviembre de 2001 y puesto al pago el 10 de Diciembre de 2001.	
Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321 = 162.639.893. Total: 19.516.787,16 Euros.....	3.247.320
Dividendo a cuenta	PMIs. 9.479.352

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

	Dividendo a cuenta		
	1	2	3
	Marzo	Agosto	Octubre
Beneficio bruto desde el 1 de diciembre de 2000	5.144.152	12.443.843	15.863.289
Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar	(1.960.120)	(4.572.986)	(5.641.183)
Beneficios netos disponibles	PMIs. 3.184.032	7.870.857	10.222.106
Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos	-	-	-
Cantidad distribuida anteriormente	-	2.967.634	6.232.032
Cantidad máxima de posible distribución	PMIs. 3.184.032	4.903.223	3.990.074
Cantidad que se propuso y distribuyó	PMIs. 2.967.634	3.264.398	3.247.320
Liquidez en Tesorería	270.853	97.063	218.209
Inversiones financieras temporales	15.378.489	19.381.093	15.774.896
Préstamos a corto	(10.343)	(14.948)	(44.117)
Liquidez neta	PMIs. 15.638.999	19.463.208	15.948.988

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

c) Con posterioridad al cierre del ejercicio y con cargo a los resultados del ejercicio 2001, se ha llevado a cabo otra distribución trimestral de dividendos por parte de Zardoya Otis, S.A.

<u>4º Dividendo:</u> 0,12 Euros (19,97 pesetas) brutos por acción. Declarado el 27 de Febrero de 2002 y puesto al pago el 11 de Marzo de 2002.	
Acciones: 163.495.214 menos Autocartera de 855.321 = 162.639.893. Total: 19.516.787,16 Euros.....PMIs	3.247.320

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

NOTA 4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) Gastos de ampliación de capital

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

b) Inmovilizado inmaterial

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

En particular se aplican los siguientes criterios:

- Concesiones y patentes

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

- Gastos de investigación y desarrollo

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

- Fondo de Comercio

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

c) Inmovilizado material

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

En este sentido, el valor de los elementos del inmovilizado material al 30 de noviembre de 2001 incluye el efecto de la actualización practicada en el ejercicio 1996 al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio", siendo los principales criterios utilizados en la actualización, la aplicación de los coeficientes máximos para todos y cada uno de los elementos del inmovilizado material, y a los efectos de tomar en consideración las circunstancias relativas de la forma de financiación no se aplicó el coeficiente reductor al ser la tasa de endeudamiento tanto del ejercicio 1996 como de los cinco anteriores superior al 0,4.

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

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

d) Inmovilizado financiero

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

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

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

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

Total activos	PMIs 84.325.440
Fondos propios.....	PMIs 15.996.261
Beneficios del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	PMIs 13.705.379

e) Acciones propias

Las acciones propias en cartera adquiridas por la Sociedad, se reflejan en el activo del balance por su precio de adquisición minorado por la provisión correspondiente a la diferencia entre el precio de adquisición y el menor de los tres importes siguientes: cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones. La dotación de la provisión, en su caso, por la diferencia entre el coste y el valor de cotización se registra contra resultados y la diferencia hasta el valor teórico contable contra reservas. Así mismo, se dota la correspondiente reserva indisponible requerida por la legislación vigente, que deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Este criterio de valoración se aplica a partir del ejercicio finalizado el 30 de noviembre de 2001, de acuerdo con la consulta emitida por el ICAC de fecha 19 de febrero de 2002.

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

f) Créditos y deudas no comerciales

Las cuentas de crédito se muestran por el importe dispuesto.

g) Existencias

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

h) Coste en proceso

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

i) Facturación anticipada

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

j) Compromisos sociales

Las provisiones para los compromisos sociales adquiridos con el personal jubilado y en activo, los cuales son en todos los casos complementarios de los que otorga la Seguridad Social, se constituyen siguiendo criterios actuariales, y representan el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la compañía en relación con el pago de complementos y otros beneficios de jubilación, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

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

Al 30 de noviembre de 2001, los cálculos actuariales se han actualizado usando hipótesis financiero-actuariales que incluyen una tasa de descuento del 4,0% anual, (4,5% en 2000), tablas de mortalidad PER 2000 (PER 2000 en 2000), así como tablas de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo en el ejercicio 2001 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años que se corresponde con la edad estimada asimismo en el ejercicio 2000.

Los déficits acumulados por el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales y por la disposición transitoria a la que se acogió la sociedad al 30 de noviembre de 1990 y que al 30 de noviembre de 2001 ascienden a PMIs 1.926.776, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 y 15 años respectivamente (ver nota 15).

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

k) Pagas extras y vacaciones

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

l) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

m) Impuesto sobre Sociedades

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

n) Diferencias de cambio en moneda extranjera

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

1. Inmovilizado material

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

2. Existencias

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

3. Créditos y débitos

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

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

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

o) Reconocimiento de los ingresos

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

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

NOTA 5. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	Otros	2001
Gastos de investigación y desarrollo	369.974	412.195	(369.974)	-	412.195	391.343	(412.195)	-	391.343
Concesiones, Patentes y Licencias ..	732.319	-	(171.775)	-	560.544	4.463	(158.044)	-	406.963
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	244.051	-	-	244.051
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	-	33.115	-	-	33.115
Derechos s/Bienes A. Financiero	282.237	-	-	-	282.237	-	-	(282.237)	-
Coste	1.384.530	412.195	(541.749)	-	1.254.976	672.972	(570.239)	(282.237)	1.075.472
Gastos de investigación y desarrollo	369.974	412.195	(369.974)	-	412.195	391.343	(412.195)	-	391.343
Concesiones, Patentes y Licencias ..	400.409	73.987	(171.775)	-	302.621	43.224	(158.044)	-	187.801
Fondo de Comercio	-	-	-	-	-	16.270	-	-	16.270
Aplicaciones Informáticas	-	-	-	-	-	6.774	-	-	6.774
Derechos s/Bienes A. Financiero	7.137	28.378	-	-	35.515	-	-	(35.515)	-
Amortización acumulada.....	777.520	514.560	(541.749)	-	750.331	457.611	(570.239)	(35.515)	602.188
Inmovilizado inmaterial neto PMIs.	607.010				504.645				473.284

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

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

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

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	Otros	2001
Terrenos y construcciones	1.528.668	-	(11.397)	-	1.517.271	5.375	(31.980)	-	1.490.666
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.456.449	102.240	(55.608)	-	3.503.081	45.578	(94.773)	282.237	3.736.123
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.891.652	160.389	(2.041)	(575)	2.049.425	139.576	(5.315)	-	2.183.686
Otro inmovilizado	2.185.609	162.355	(189.397)	(28.007)	2.130.560	99.063	(259.323)	28.582	1.998.882
Inmovilizado en curso	88.780	86.602	(170.938)	-	4.444	169.759	(37.287)	-	136.916
Coste actualizado.....	9.151.158	511.586	(429.381)	(28.582)	9.204.781	459.351	(428.678)	310.819	9.546.273
	1999	Aumentos	Disminuciones	Otros	2000	Aumentos	Disminuciones	Otros	2001
Terrenos y construcciones	854.341	48.837	(610)	-	902.568	38.514	(6.772)	-	934.310
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.744.915	171.806	(38.752)	-	2.877.969	153.389	(43.824)	35.515	3.023.049
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.488.560	136.216	(2.041)	(187)	1.622.548	127.726	(4.674)	-	1.745.600
Otro inmovilizado	1.725.216	194.371	(178.087)	187	1.741.687	173.541	(240.393)	-	1.674.835
Amortización acumulada	6.813.032	551.230	(219.490)	-	7.144.772	493.170	(295.663)	35.515	7.377.794
Inmovilizado Material NetoPMIs	2.338.126				2.060.009				2.168.479

La Sociedad se acogió en sus cuentas anuales cerradas al 30 de noviembre de 1996, a la actualización de balances practicada al amparo del "Real Decreto Ley 7/1996", de 7 de junio aplicando los criterios mencionados en la Nota 4c), originando un importe de PMIs 674.843 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material de la Sociedad. El importe total de la actualización se ha reflejado contablemente tal y como se dispone en el R.D. Ley 7/1996 como incremento de valor de los elementos actualizados, con su contrapartida en la cuenta de reserva por revalorización, neta de su correspondiente gravamen fiscal, por importe de PMIs 654.598.

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

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

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

Al 30 de noviembre de 2001 y 2000, existen los siguientes elementos del inmovilizado material que se encuentran contablemente totalmente amortizados:

	2001	2000
Construcciones	426.600	297.602
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.960.686	1.610.145
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario.....	1.135.175	908.610
Otro inmovilizado.....	1.036.454	1.088.126
	PMIs.	3.904.483
	4.558.915	

Al 30 de noviembre de 2001 existen compromisos firmes de compra de elementos para el inmovilizado material, por importe de PMIs 495.790 (PMIs 87.808 al 30 de noviembre de 2000) que serán presumiblemente adquiridos mediante financiación propia y, en su caso, utilizado el recurso del arrendamiento financiero.

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

NOTA 7. INMOVILIZADO FINANCIERO

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

	1999	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	2000	Aumentos	Disminuciones	Traspasos	2001
Participaciones en									
empresas del grupo	7.992.178	406.715	(59.078)		- 8.339.815	435.790	(698.795)		- 8.076.810
Participaciones en									
empresas asociadas	712.094	- (712.094)			- - -	- - -	- - -		- - -
Otras participaciones	3.948	- - -			- 3.948	- - -	- - -		3.948
Créditos con empresas									
vinculadas	- - -	- - -			- - -	- - -	- - -		- - -
Depósitos y fianzas	45.420	2.541			- 47.961	967			48.928
Administraciones									
Públicas									
a largo plazo	1.345.830	621.702	- -		4.943 1.972.475	703.978	- -		2.676.453
	PMIs. 10.099.470	1.030.958	(771.172)		4.943 10.364.199	1.140.735	(698.795)		- 10.806.139
Provisión	(2.786.028)	(214.190)	435.414		- (2.564.804)	(251.316)	400.629		- (2.415.491)
Neto	PMIs. 7.313.442	816.768	(335.758)		4.943 7.799.395	889.419	(298.166)		8.390.648

El importe recogido como Administraciones Públicas a largo plazo corresponde a la parte de los impuestos anticipados registrados contablemente cuyo período de recuperación es superior a un año (Nota 20).

Los aumentos de las participaciones en empresas del grupo recogen la adquisición del 75% del capital social de Admotion, S.L., (sociedad cuya actividad consiste en la investigación, desarrollo y fabricación de equipos electrónicos) por importe de PMIs 150.000 mediante la suscripción íntegra de la ampliación de capital con prima de emisión efectuada en esta Sociedad con renuncia por parte de los accionistas al derecho preferente de suscripción.

Las disminuciones de participaciones en empresas del grupo recogen la liquidación efectuada en el ejercicio 2001 de la sociedad Sadet, S.A. y Ascensores Huesca, S.L., ascendiendo el importe de la participación que Zardoya Otis, S.A. poseía en estas sociedades a PMIs 322.146 y PMIs 91.472, respectivamente. La provisión correspondiente a dichas participaciones a la fecha de liquidación ascendía a PMIs 400.629, siendo, por tanto, el valor neto contable de las mismas de PMIs 12.989. Estas sociedades han sido disueltas transmitiéndose sus activos y pasivos a Zardoya Otis, S.A.

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

30 de noviembre de 2000

Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación directa o indirecta	Valor contable de la participac.	Provisión	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	1.722.400	1.134.889	242.400	384.685	(39.574)	-
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47.672	-	10.000	45.485	2.501	-
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	271.224	143.889	100.000	55.797	(28.462)	-
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27.537	-	10.000	96.540	76.898	53.922
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100.607	-	40.000	192.732	216.705	124.748
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82.128	-	52.127	315.789	245.673	118.099
Sadet, S.A. de Fabricación y Montaje	Sevilla	100,00	322.146	313.930	53.366	(53.336)	8.185	-
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1.953.740	-	351.060	1.626.255	1.771.496	1.076.351
Ascensores Pertor, S.L.	Valencia	90,00	1.260.880	350.605	5.000	210.438	78.435	-
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1.810.640	427.136	1.655.206	136.886	125.346	-
Ascensores Huesca, S.L.	Huesca	100,00	91.473	86.699	4.000	800	(26)	2.406
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	10.000	10.000	10.000	(119.606)	33.790	-
Conservación Aparatos								
Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294.607	-	294.607	59.757	131.093	-
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236.176	89.778	800	32.218	11.903	57.438
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	108.585	7.878	10.000	2.724	2.980	1.412
PMIs			8.339.815	2.564.804				1.434.376

30 de noviembre de 2001								
Compañía	Domicilio	Porcentaje de participación directa o indirecta	Valor contable de la participac.	Provisión	Capital	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Dividendos recibidos en el ejercicio
Ascensores Eguren, S.A.	Bilbao	100,00	1.722.400	1.196.544	242.400	345.110	(61.455)	-
Inmobiliaria ZIE, S.A.	San Sebastián	100,00	47.672	-	10.000	47.986	12.271	-
Ascensores Ingar, S.A.	Granada	100,00	271.224	177.667	100.000	27.335	(33.778)	-
Elevadores del Maresme, S.A.	Barcelona	80,00	27.537	-	10.000	96.540	67.443	61.518
Ascensores Serra, S.A.	Gerona	75,00	100.607	-	40.000	192.732	202.365	162.529
Mototracción Eléctrica Latierro, S.A.	Vitoria	51,00	82.128	-	52.127	315.789	189.381	125.294
Otis Elevadores, Lda.	Portugal	100,00	1.953.740	-	351.060	2.899.794	1.637.582	496.781
Ascensores Pertor, S.L.	Valencia	90,00	1.260.880	405.720	5.000	288.873	61.988	-
Serveis de L'Ascensor, Manteniment, Reparació, Instalació i Reformes, S.L.	Barcelona	97,62	1.810.640	427.136	1.655.206	262.231	107.066	-
Puertas Automáticas Portis, S.A.	Madrid	100,00	10.000	10.000	10.000	(85.816)	6.574	-
Conservación Aparatos								
Elevadores Express, S.L.	Madrid	100,00	294.607	-	294.607	190.849	146.222	-
Hermanos Gonzalo, S.L.	Zaragoza	100,00	236.790	133.981	800	5.441	7.002	38.679
Ascensores Artzai, S.A.	Guipúzcoa	100,00	108.585	27.755	10.000	2.000	(6.728)	3.704
Admotion, S.L.	Zaragoza	75,00	150.000	36.688	30.608	126.649	(6.374)	-
PMIs			8.076.810	2.415.491				888.505

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

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

Con fecha 22 de marzo de 2001, Zardoya Otis, S.A. adquirió el 100% de las participaciones sociales de Elevamar, S.L. por importe de PMIs 285.177. Posteriormente, con fecha 28 de noviembre de 2001, se elevó a escritura pública la disolución sin liquidación de Elevamar, S.L. y la cesión global a su socio único, Zardoya Otis, S.A. de la totalidad del patrimonio de la misma, con todos y cada uno de los elementos que componen el activo y el pasivo y los derechos y obligaciones que le pueden ser atribuidos. Esta adquisición y posterior disolución se ha incluido en el movimiento del inmovilizado financiero como un aumento y una disminución. A continuación se presenta resumido el balance de disolución de Elevamar, S.L. cerrado a 15 de noviembre de 2001, cuyos resultados desde la adquisición no fueron relevantes.

Activo

Activo circulante 52.167

Total activo 52.167

Pasivo

Fondos propios 41.126

Pasivo circulante 11.041

Total pasivo PMIs 52.167

NOTA 8. ACCIONES PROPIAS

	2001
Coste de adquisición	1.387.325
Provisión acciones propias	(1.321.450)
	PMIs 65.875

NOTA 9. COSTE EN PROCESO Y FACTURACION ANTICIPADA

	2001	2000
Costes de contratos en proceso	8.497.715	6.191.318
Margen neto aplicado	1.030.087	532.274
Total contratos en proceso	9.527.802	6.723.592
Facturación anticipada	(16.710.431)	(12.351.238)
	PMIs. (7.182.629)	(5.627.646)

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

NOTA 10. CLIENTES

	2001	2000
Nuevas instalaciones	11.431.213	9.537.181
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	4.671.058	4.046.823
Clientes de dudoso cobro	1.631.491	1.825.719
	PMIs. 17.733.762	15.409.723
Provisión	PMIs. (1.917.916)	(1.825.719)

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

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

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs 507.749 (PMIs 736.984 en 2000) y se han incluido en el epígrafe "Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo".

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

	2001
A dos años	397.463
A tres años	101.297
A cuatro años	6.785
A cinco años	1.682
A más de cinco años	522
	PMIs 507.749

NOTA 11. EMPRESAS DEL GRUPO, DEUDORES Y DEUDORES VARIOS

	2001	2000
Deudas de compañías vinculadas	2.019.938	1.890.518
Deudores varios	168.519	60.466
	2.188.457	1.950.984

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

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

NOTA 12. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Saldos deudores	2001	2000
Pagos a cuenta del impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	4.223.571	3.434.440
Retenciones de capital mobiliario	4.124	4.149
Hacienda Pública IVA soportado	413.335	381.636
Impuestos anticipados (Nota 20)	138.744	138.744
PMIs.	4.779.774	3.958.969

Saldos acreedores	2001	2000
Provisión Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	6.783.485	5.639.282
Hacienda Pública por retenciones practicadas	405.149	376.297
Hacienda Pública por IVA repercutido	619.505	528.870
Organismos de la Seguridad Social	532.575	501.786
Otros impuestos a pagar	12.608	5.762
PMIs.	8.353.322	7.051.997

NOTA 13. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

La cartera de valores a corto plazo corresponde a las colocaciones de tesorería en Deuda Pública a corto plazo por importe de PMIs 5.695.279, la cual devenga un interés que varía del 3,28% al 4,83% en 2001 (2,65% al 4,92% en 2000). En la partida correspondiente del balance de situación adicionalmente se incluyen PMIs 4.378 (PMIs 5.297 en 2000) correspondiente a los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001.

Bajo el epígrafe "Otros créditos" se incluye principalmente, por importe de PMIs 9.983.160 las colocaciones de tesorería con vencimiento 30 días, en virtud del contrato de provisión de servicios financieros, firmado con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de Otis Elevator Company) para la prestación de servicios y optimización de la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambio y otros. Dichos depósitos han devengado durante el ejercicio un tipo de interés medio del 4,62% (3,95% en 2000) superior en 0,20 puntos porcentuales al habitual del mercado. Asimismo, dicho epígrafe incluye el dividendo a cobrar de sociedades del grupo por importe de PMIs 496.781, así como los intereses devengados pendientes de vencimiento al 30 de noviembre de 2001 sobre la colocación de tesorería antes indicada por PMIs 9.567 (PMIs 12.945 en 2000).

NOTA 14. CAPITAL Y RESERVAS

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

	Miles de pesetas										
	Distribución					Distribución					
Saldo al 30.11.99	resultados 1999	Ampliación de capital	Reducción de capital	Otros movimientos	Saldo al 30.11.00	resultados 2000	Ampliación de capital	Reducción de capital	Otros movimientos	Saldo al 30.11.01	
Capital	9.544.091	-	226.858	(7.275.516)	-	2.495.433	-	247.302	(22.404)	-	2.720.331
Reserva legal	1.983.188	-	-	-	(1.483.188)	500.000	-	-	-	-	500.000
Reserva voluntaria	219.461	187.518	(226.858)	7.275.516	(270.310)	7.412.185	27.457	-	22.404	(1.582.482)	5.879.564
Reserva acciones propias	-	-	-	-	1.753.498	1.753.498	-	-	(1.948.655)	261.032	65.875
Reserva de revalorización.....	654.598	-	-	-	-	427.740	-	(247.302)	-	-	180.438
Acciones propias en situaciones especiales	-	-	-	-	(1.753.498)	(1.753.498)	-	-	1.948.655	(195.157)	-
Resultado del ejercicio	10.153.039 (10.153.039)	-	-	11.402.061	11.402.061 (11.402.061)	-	-	-	12.791.152	12.791.152	
Dividendo a cuenta del ejercicio	(7.238.635)	7.238.635	-	-	(8.406.970)	(8.406.970)	8.406.970	-	-	(9.479.352)	(9.479.352)
Total fondos propios ..	15.315.742	(2.726.886)	-	-	1.241.593	13.830.449	(2.967.634)	-	-	1.795.193	12.658.008

a) Capital social y reservas

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

Titular	Acciones		Porcentaje de participación	
	2001	2000	2001	2000
Otis Elevator Company.....	59.603.558	75.505.196	36,46	50,34
United Technologies Holdings, S.A.....	23.452.158	-	14,34	-
Accionistas minoritarios	79.584.177	73.243.276	48,68	48,84
Acciones propias	855.321	1.230.098	0,52	0,82
	163.495.214	149.978.570	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. No existe ningún otro accionista individual que tenga una participación accionarial superior al 10%.

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

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

- Reducir el capital social de la Sociedad en la cuantía de 134.655,70 Euros (PMIs 22.404), con cargo a la reserva voluntaria hasta la cifra de 14.863.201,30 Euros, mediante la amortización de las 1.346.557 acciones en autocartera a la fecha, que representan el 0,90% del capital social. Al mismo tiempo se acordó reducir la cuenta de Reservas para acciones propias en PMIs 1.753.498, reserva dotada durante la adquisición de las acciones propias.

• Ampliación del capital social, totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización, en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas en circulación, en la cuantía de 1.486.320,10 Euros, (PMIs 247.303) mediante la emisión de 14.863.201 acciones. A partir de esta fecha, el capital social pasó a ser de 16.349.521,00 Euros y a estar representado por 163.495.214 acciones de 0,10 Euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones tuvieron derecho a los dividendos abonados con posterioridad a la fecha de cierre de ampliación, por lo que participaron en el segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2001, distribuido el 10 de septiembre de 2001. La ampliación fue realizada desde el 3 de julio de 2001 al 22 de julio de 2001, ambos inclusive. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao con efectos 14 de septiembre de 2001.

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

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

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

Durante los ejercicios 2000 y 2001, la Sociedad ha efectuado sendas ampliaciones de capital liberadas por importe de PMIs 226.858 y PMIs 247.302 respectivamente, con cargo a la Reserva de revalorización. El saldo de esta cuenta de reserva a 30 de noviembre de 2001 asciende a PMIs 180.438.

b) Reserva para acciones propias

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

c) Acciones propias

La Sociedad ha adquirido acciones propias haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2001 al Consejo de Administración, por un valor de 9.510.908,36 euros (PMIs 1.582.482), a un cambio medio de 9,75 euros por acción. Así mismo, durante el ejercicio 2001 se han amortizado acciones propias por un valor de 11.711.652,42 euros (PMIs 1.948.655). Al 30 de noviembre de 2001, el importe de las acciones en autocartera ascienden a PMIs 1.387.325 constituidas por 855.321 acciones, que representan el 0,52% del total del capital. El derecho de voto y los demás derechos políticos y económicos (excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones) inherentes a las acciones en autocartera han quedado en suspenso, de acuerdo con la normativa aplicable.

NOTA 15. COMPROMISOS SOCIALES

De acuerdo con cálculos actuariales, el valor actual de los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, de acuerdo a lo descrito en la nota 4.j), asciende a PMIs 11.869.633. De este total, PMIs 9.703.162 corresponden a personal en activo y PMIs 2.166.471 a pasivos.

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

Saldo al 30 de noviembre de 1999	PMIs.	6.648.333
Dotación del ejercicio (Nota 22)		1.776.292
Pagos realizados		(396.411)
Saldo al 30 de noviembre de 2000	PMIs.	8.028.214
Dotación del ejercicio (Nota 22)		2.297.078
Pagos realizados		(382.435)
Saldo al 30 de noviembre de 2001	PMIs.	9.942.857
Déficit acumulado.....		1.926.776
Valor actual de los compromisos netos	PMIs.	11.869.633

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

	Importes pendientes de amortización al 30.11.2001	Dotación anual	Años pendientes de amortización
Disposición transitoria	242.138	80.712	3
Cambio de hipótesis en el ejercicio 1998 (tipo de interés del 6% al 4%)	758.211	126.369	6
Camibio de hipótesis en el ejercicio 1999 (edad estimada de jubilación de 63 a 62 años)	926.427	132.347	7
	1.926.776	339.428	

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

Jubilación anticipada del personal activo.....	3.242.054
Periodificación primas de seguros y otras prestaciones (personal activo)	6.988.064
Periodificación primas de seguros (jubilados)	569.892
Prestación a personal pasivo	1.596.579
	12.396.589
Activos en compañías de seguros	(526.956)
Valor actual de los compromisos netos	PMIs 11.869.633

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

NOTA 16. PRESTAMOS

	2001	2000
Créditos a corto plazo	139.157	38.610
Intereses devengados pendientes de vencimiento.....PMIs	9.542	9.542

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

NOTA 17. PROVEEDORES

	2001	2000
Proveedores	2.708.420	2.695.105
Facturas pendientes de recibir	1.886.370	1.473.862
Sociedades vinculadas.....	1.357.419	1.042.551
Acreedores comerciales	705.174	702.613
PMIs.	6.657.383	5.914.131

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

NOTA 18. PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO

	2001	2000
Costes demorados	1.120.346	890.572
Provisión riesgos.....	910.871	760.871
Garantías.....	56.360	42.894
PMIs.	2.087.577	1.694.337

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

NOTA 19. AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO

	2001	2000
Facturación anticipada de mantenimiento	1.843.991	1.695.798
Otros menores	279.491	340.602
PMIs.	2.123.482	2.036.400

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

NOTA 20. SITUACION FISCAL

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

	2001	2000
Resultado contable antes de impuestos	18.870.660	16.461.137
Diferencias permanentes:		
Provisión Cartera	(301.895)	116.713
Otras diferencias.....	134.431	(178.156)
Dividendos recibidos del extranjero	(496.781)	
Diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores sobre las cuales no se registró en su momento el correspondiente impuesto anticipado	(382.435)	(396.411)
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales no se registra el correspondiente impuesto anticipado	285.714	-
Resultado contable ajustado	18.109.694	16.003.283
Diferencias temporales con origen en el ejercicio sobre las cuales se registra el correspondiente impuesto anticipado	2.011.364	1.776.292
Base imponible (resultado fiscal)	20.121.058	17.779.575
Cuota íntegra (35%)	7.042.370	6.222.851
Menos:		
Deducción por doble imposición intersocietaria de dividendos	122.269	502.032
Otras deducciones	136.616	81.537
Impuesto sobre sociedades a ingresar (Nota 12)	6.783.485	5.639.282
El gasto del ejercicio por Impuesto de Sociedades se calcula como sigue:		
Resultado contable ajustado x 35%	6.338.393	5.601.149
Más:		
Impuesto extranjero.....	-	41.496
Menos:		
Deducciones	258.885	583.569
Gasto por impuesto sobre Sociedades PMIs	6.079.508	5.059.076

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

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

Al cierre del ejercicio se había pagado un importe de PMIs 4.223.571 (PMIs 3.434.440 en 2000) a cuenta de la cantidad a desembolsar finalmente por el Impuesto sobre Sociedades (Nota 12).

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

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

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

NOTA 21. GARANTIAS

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

NOTA 22. INGRESOS Y GASTOS

a) Ventas

El desglose de las ventas del ejercicio es el siguiente:

	2001	2000
Nuevas instalaciones	15.013.860	12.622.714
Mantenimiento, reparaciones, sustituciones y modernizaciones	48.073.856	41.953.910
Exportación	9.690.564	9.903.594
Otras ventas.....	22.278	14.744
PMIs.	72.800.558	64.494.962

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

b) Aprovisionamientos

El desglose de los aprovisionamientos del ejercicio es el siguiente:

	2001	2000
Compras.....	25.625.429	22.846.745
Variación de existencias	246.265	(335.209)
PMIs.	25.871.694	22.511.536

c) Gastos de personal

	2001	2000
Sueldos y salarios	16.366.873	15.520.721
Cargas sociales.....	5.093.832	4.915.651
Compromisos sociales (Nota 15)	2.297.078	1.776.292
PMIs.	23.757.783	22.212.664

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

d) Servicios exteriores

El desglose de los servicios exteriores es el siguiente:

	2001	2000
Arrendamientos	859.319	784.721
Reparaciones y conservación	388.264	386.612
Primas de seguros	191.817	158.292
Publicidad, propaganda	201.354	201.484
Transporte	1.001.683	773.150
Suministros y otros servicios.....	1.987.593	1.898.765
Profesionales independientes	105.580	107.891
Otros	17.656	26.201
PMIs.	4.753.266	4.337.116

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

d) Gastos extraordinarios

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

f) Transacciones con empresas del grupo

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

	2001	2000
Ventas y prestación de servicios.....	4.743.111	3.800.074
Compras.....	1.211.675	1.460.908
Gastos financieros	50.317	53.827
Dividendos recibidos.....PMIs	888.505	1.434.376

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

	2001	2000
Ingresos financieros	591.042	395.609
Royalties.....	923.209	822.412
Repercusión de costes del centro de ingeniería de desarrolloPMIs	418.904	433.092

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

NOTA 23. OTRA INFORMACION

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

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

	2001	2000
Directivos	47	47
Jefes Administrativos/Taller/Campo.....	346	341
Ingenieros, Licenciados y Peritos	224	215
Administrativos y Técnicos	433	526
Operarios.....	2.566	2.439
	3.616	3.568

NOTA 24. ASPECTOS DERIVADOS DE LA INTRODUCCION DEL EURO

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

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

NOTA 25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

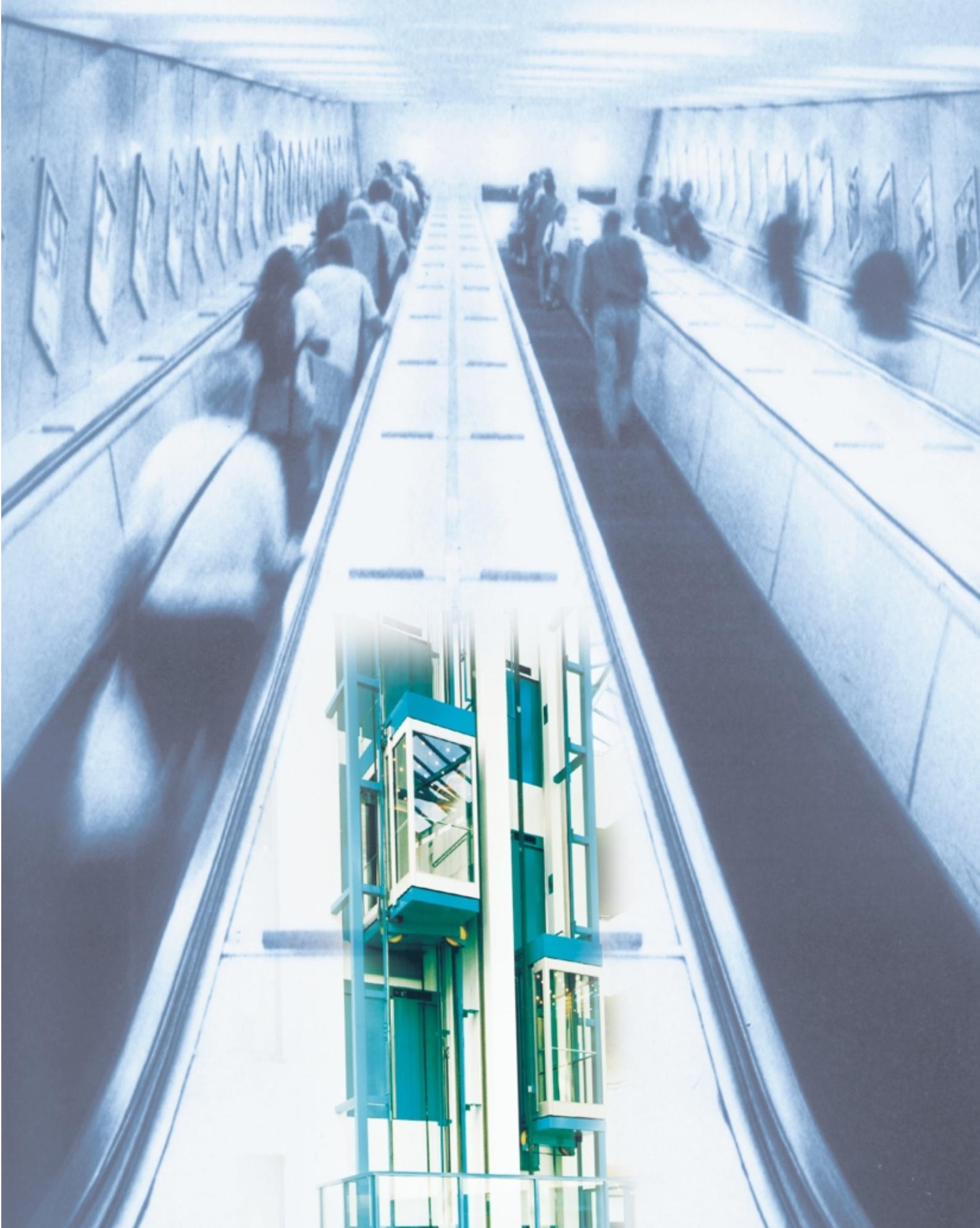
Tras las transmisiones comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hechos relevantes de fechas 30 de Noviembre, 19 de Diciembre de 2001 y 29 de Enero de 2002, United Technologies Holdings, S.A. ostenta una participación de un 50,80% del capital social de Zardoya Otis, S.A., la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

NOTA 26. CUADRO DE FINANCIACIÓN

ORIGENES	2001	2000
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultado neto distribuible	12.791.152	11.402.061
Más:		
Amortización del inmovilizado material.....	493.170	551.230
Amortización del inmovilizado inmaterial	457.611	514.560
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	2.297.078	1.776.292
Gastos financieros Leasing	2.135	5.124
Provisión Cartera de Valores	251.316	214.190
Menos:		
Beneficio en la enajenación del inmovilizado material.....	(19.213)	(29.930)
Reversión previsión libertad de amortización	-	-
Impuestos anticipados	(703.978)	(621.702)
	15.569.271	13.811.825
Traspasos a CP de inmovilizado financiero	-	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	229.235	72.523
Enajenación de inmovilizado		
Material	152.228	268.403
Financiero	298.166	335.758
	679.629	676.684
TOTAL ORIGENES PMIs.	16.248.900	14.488.509
APLICACIONES		
Adquisiciones de inmovilizado.....	1.597.662	1.333.037
Inmaterial	672.972	412.195
Material	459.351	511.586
Financiero	436.757	409.256
Impuestos anticipados.....	-	4.943
Deudas a largo plazo	-	46.282
Pagos compromisos sociales	382.435	396.411
Acciones propias	1.582.482	1.753.498
Dividendos pagados	12.446.986	11.133.856
Aumento (disminución) del capital circulante	239.335	(179.518)
TOTAL APLICACIONES PMIs.	16.248.900	14.488.509
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		
Aumento (disminución) de existencias	2.557.945	260.100
Aumento (disminución) de deudores	4.937.239	772.140
Aumento (disminución) de inversiones financieras temporales	353.205	1.446.355
Aumento (disminución) de tesorería	(6.124)	66.059
Aumento (disminución) de ajustes por periodificación de activo	(45.517)	(66.697)
(Aumento) disminución de deudas con entidades de crédito	(100.547)	(9.495)
(Aumento) disminución de deudas con empresas del grupo.....	27.150	243.625
(Aumento) de acreedores comerciales.....	(5.040.459)	(1.609.760)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(1.963.235)	(1.041.831)
(Aumento) de provisiones para operaciones de tráfico	(393.240)	(82.663)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(87.082)	(157.351)
AUMENTO (DISMINUCION) DE CAPITAL CIRCULANTE PMIs.	239.335	(179.518)

PROPUESTAS

a la Junta General de Accionistas y Balances Resultantes



Propuestas a la Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas la adopción de los siguientes acuerdos:

1. Examen y, en su caso, aprobación de las Cuentas Anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informes de Gestión de la Sociedad y consolidados, correspondientes al Ejercicio 1 de Diciembre de 2000 a 30 de Noviembre de 2001.

2. Aplicación del resultado del Ejercicio 2001 de la siguiente forma:

A reserva legal	45.000.000
A dividendos	12.726.672.392
A reserva voluntaria	19.478.127
TOTAL (pesetas)	12.791.150.519

3. Aprobación de la Gestión del Consejo de Administración y, en particular, de la distribución de dividendos, repartidos todos ellos con cargo al resultado del Ejercicio.

4. Cese, nombramiento y reelección de Consejeros.

5. Nombramiento de auditores de la sociedad y del grupo consolidado para el Ejercicio 2002.

6. Reducir la cifra del Capital Social en 85.532,10 Euros, mediante la amortización de las 855.321 acciones que la Sociedad tiene en autocartera y que representan el 0,52% del Capital Social. Modificación del Artículo 5 de los Estatutos Sociales.

7. Ampliación del Capital Social en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, emitiendo nuevas acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Revalorización y Reserva Voluntaria, acordando asimismo solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia, la admisión a cotización de dichas acciones. Modificación del Artículo 5 de los Estatutos Sociales.

8. Otorgamiento de facultades al Consejo de Administración para la adquisición derivativa directa o indirecta de acciones propias, dentro de los límites y con los requisitos establecidos en el Artículo 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas.

9. Ruegos y preguntas.

10. Delegación de facultades en el Consejo de Administración para la formalización de los acuerdos, autorizándole para la interpretación, subsanación y desarrollo de los mismos.

11. Aprobación del Acta de la Junta.

Balance de situación consolidado

al 30 de Noviembre de 2001 (En miles de pesetas - PMIs)
 (Después de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

ACTIVO	2001
INMOVILIZADO	
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	1.942
INMOVILIZADO INMATERIAL	2.486.763
Gastos de investigación y desarrollo	409.980
Concesiones y patentes	882.147
Fondo de Comercio	2.102.295
Aplicaciones informáticas	57.372
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	14.126
Amortización	(979.157)
INMOVILIZADO MATERIAL	2.873.272
Terrenos y construcciones	1.556.360
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.245.394
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.759.872
Inmovilizado en curso	151.774
Otro inmovilizado	3.248.495
Amortización	(9.088.623)
INMOVILIZADO FINANCIERO	2.751.194
Otras participaciones	8.032
Depósitos y fianzas a largo plazo	55.409
Administraciones públicas a largo plazo	2.689.646
Provisiones	(1.893)
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO	509.327
Efectos a cobrar a largo plazo	509.327
ACCIONES PROPIAS	65.875
TOTAL INMOVILIZADO	8.688.373
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.585.665
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	1.585.665
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	30
ACTIVO CIRCULANTE	
EXISTENCIAS	18.668.357
Materias primas	2.057.416
Productos en curso	891.836
Coste en proceso	15.719.105
DEUDORES	32.551.780
Clientes	27.927.029
Deudores varios	2.275.176
Personal	71.650
Administraciones Públicas	5.557.146
Provisiones	(3.279.221)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	22.081.270
Cartera de valores a corto plazo	5.983.498
Otros créditos con empresas vinculadas	16.061.133
Depósitos y fianzas a corto plazo	36.639
TESORERIA	452.564
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE ACTIVO	297.401
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	74.051.372
TOTAL ACTIVO	PMIs
	84.325.440

PASIVO	2001
FONDOS PROPIOS	<u>12.748.941</u>
Capital	2.720.331
Reserva legal	545.000
Reserva voluntaria	5.675.790
Reserva acciones propias	65.875
Reserva de revalorización	180.438
Reserva de sociedades consolidadas	3.561.507
INTERESES DE MINORITARIOS	<u>601.162</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<u>9.942.857</u>
Compromisos sociales	9.942.857
ACREDORES A LARGO PLAZO	<u>3.173</u>
Deudas con entidades de crédito	2.735
Efectos a pagar	438
ACREDORES A CORTO PLAZO	
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	<u>200.719</u>
Préstamos	163.092
Intereses	37.627
ACREDORES COMERCIALES	<u>33.844.686</u>
Proveedores	9.260.872
Efectos a pagar	151.411
Facturación anticipada	24.432.403
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<u>19.861.453</u>
Administraciones Públicas	9.678.689
Otras deudas	6.367.487
Remuneraciones pendientes de pago	3.815.277
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	<u>4.197.759</u>
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO	<u>2.924.690</u>
TOTAL ACREDORES A CORTO PLAZO	<u>61.029.307</u>
TOTAL PASIVO	<u>84.325.440</u>

Balance de situación de Zardoya Otis, S.A.

al 30 de Noviembre de 2001 (En miles de pesetas - PMIs)
(Después de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

ACTIVO	2001
INMOVILIZADO	
INMOVILIZADO INMATERIAL	473.284
Gastos de investigación y desarrollo	391.343
Concesiones y patentes	406.964
Fondo de Comercio	244.051
Aplicaciones informáticas	33.115
Amortización	(602.189)
INMOVILIZADO MATERIAL	2.168.479
Terrenos y construcciones	1.490.666
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.736.123
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.183.686
Otro inmovilizado	1.998.882
Inmovilizado en curso	136.916
Amortización	(7.377.794)
INMOVILIZADO FINANCIERO	8.390.648
Participaciones en empresas del grupo	8.076.810
Otras participaciones	3.948
Depósitos y fianzas a largo plazo	48.928
Administraciones públicas a largo plazo	2.676.453
Provisiones	(2.415.491)
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A LARGO PLAZO	507.749
Efectos a cobrar a largo plazo	507.749
ACCIONES PROPIAS	65.875
TOTAL INMOVILIZADO	11.606.035
ACTIVO CIRCULANTE	
EXISTENCIAS	11.304.597
Materias primas	1.387.099
Productos en curso	389.696
Coste en proceso	9.527.802
DEUDORES	25.865.175
Clientes	17.733.762
Empresas del grupo, deudores	3.028.466
Deudores varios	2.188.457
Personal	52.632
Administraciones Públicas	4.779.774
Provisiones	(1.917.916)
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	16.219.809
Cartera de valores a corto plazo	5.699.657
Otros créditos con empresas vinculadas	10.489.508
Depósitos y fianzas a corto plazo	30.644
TESORERIA	148.402
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE ACTIVO	95.171
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	53.633.154
TOTAL ACTIVO	PMIs
	65.239.189

PASIVO	2001
FONDOS PROPIOS	9.410.688
Capital	2.720.331
Reserva legal	545.000
Reserva voluntaria	5.899.044
Reserva para acciones propias	65.875
Reserva de revalorización	180.438
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	9.942.857
Compromisos sociales	9.942.857
ACREEDORES A CORTO PLAZO	
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	148.699
Préstamos	139.157
Intereses	9.542
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	423.674
ACREEDORES COMERCIALES	23.367.814
Proveedores	6.657.383
Facturación anticipada	16.710.431
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	17.734.398
Administraciones Públicas	8.353.322
Otras deudas	6.328.808
Remuneraciones pendientes de pago	3.052.268
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	2.087.577
AJUSTES POR PERIODIFICACION DE PASIVO	2.123.482
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	45.885.644
TOTAL PASIVO	PMIs
	65.239.189



ESTADOS FINANCIEROS

de los últimos cinco años

Cuentas de resultados consolidadas

(En millones de pesetas)

	2001	2000	1999	1998	1997
	%	%	%	%	%
INGRESOS POR VENTAS	90.406 100,0	80.901 100,0	73.310 100,0	70.495 100,0	62.141 100,0
Otros Ingresos	418 0,5	426 0,5	400 0,5	388 0,6	394 0,6
Aprovisionamientos	(33.136) (36,7)	(28.898) (35,7)	(24.813) (33,8)	(24.087) (34,2)	(19.864) (32,0)
Gastos de Personal	(29.115) (32,2)	(27.520) (34,0)	(25.758) (35,1)	(24.732) (35,1)	(22.808) (36,7)
Amortizaciones	(1.272) (1,4)	(1.354) (1,7)	(1.390) (1,9)	(1.405) (2,0)	(1.542) (2,5)
Variación de la provisión para morosos	(121) (0,1)	44 0,1	(149) (0,2)	(67) (0,1)	(220) (0,4)
Variación de la provisión para riesgos	(456) (0,5)	(263) (0,3)	21 0,0	(161) (0,2)	(161) (0,3)
Otros gastos de Explotación	(5.893) (6,5)	(5.560) (6,9)	(5.356) (7,3)	(5.796) (8,2)	(5.252) (8,5)
RESULTADOS DE EXPLOTACION	20.831 23,0	17.776 22,0	16.265 22,2	14.635 20,8	12.688 20,4
Ingresos de participación en capital	0 0,0	0 0,0	34 0,0	0 0,0	11 0,0
Ingresos Financieros	1.186 1,3	970 1,2	811 1,1	899 1,3	1.103 1,8
Gastos Financieros	(171) (0,2)	(177) (0,2)	(230) (0,3)	(187) (0,3)	(235) (0,4)
Diferencias de Cambio	4 0,0	30 0,0	52 0,1	5 0,0	36 0,1
RESULTADOS FINANCIEROS	1.019 1,1	823 1,0	667 0,9	717 1,0	915 1,5
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO					
DE CONSOLIDACIÓN	(469) (0,5)	(445) (0,6)	(433) (0,6)	(409) (0,6)	(494) (0,8)
RESULTADOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	21.381 23,6	18.154 22,4	16.499 22,5	14.943 21,2	13.109 21,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	92 0,1	515 0,6	(346) (0,5)	(120) (0,2)	96 0,2
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	21.473 23,8	18.669 23,1	16.153 22,0	14.823 21,0	13.205 21,3
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	13.705 15,2	11.844 14,6	10.466 14,3	9.508 13,5	8.579 13,8

Cuentas de resultados consolidadas

(En millones de euros)

	2001	2000	1999	1998	1997
	%	%	%	%	%
INGRESOS POR VENTAS	543,4 100,0	486,2 100,0	440,6 100,0	423,7 100,0	373,5 100,0
Otros Ingresos	2,5 0,5	2,6 0,5	2,4 0,5	2,3 0,6	2,4 0,6
Aprovisionamientos	(199,2) (36,7)	(173,7) (35,7)	(149,1) (33,8)	(144,8) (34,2)	(119,4) (32,0)
Gastos de Personal	(175,0) (32,2)	(165,4) (34,0)	(154,8) (35,1)	(148,6) (35,1)	(137,1) (36,7)
Amortizaciones	(7,6) (1,4)	(8,1) (1,7)	(8,4) (1,9)	(8,4) (2,0)	(9,3) (2,5)
Variación de la provisión para morosos	(0,7) (0,1)	0, 0,1	(0,9) (0,2)	(0,4) (0,1)	(1,3) (0,4)
Variación de la provisión para riesgos	(2,7) (0,5)	(1,6) (0,3)	0,1 0,0	(1,0) (0,2)	(1,0) (0,3)
Otros gastos de Explotación	(35,4) (6,5)	(33,4) (6,9)	(32,2) (7,3)	(34,8) (8,2)	(31,6) (8,5)
RESULTADOS DE EXPLOTACION	125,2 23,0	106,8 22,0	97,8 22,2	88,0 20,8	76,3 20,4
Ingresos de participación en capital	0,0 0,0	0,0 0,0	0,2 0,0	0,0 0,0	0,1 0,0
Ingresos Financieros	7,1 1,3	5,8 1,2	4,9 1,1	5,4 1,3	6,6 1,8
Gastos Financieros	(1,0) (0,2)	(1,1) (0,2)	(1,4) (0,3)	(1,1) (0,3)	(1,4) (0,4)
Diferencias de Cambio	0,0 0,0	0,2 0,0	0,3 0,0	0,0 0,0	0,2 0,0
RESULTADOS FINANCIEROS	6,1 1,1	4,9 1,0	4,0 0,9	4,3 1,0	5,5 1,5
AMORT. DEL FONDO DE COMERCIO					
DE CONSOLIDACIÓN	(2,8) (0,5)	(2,7) (0,6)	(2,6) (0,6)	(2,5) (0,6)	(3,0) (0,8)
RESULTADOS DE LAS ACTIV. ORDINARIAS	128,5 23,6	109,1 22,4	99,2 22,5	89,8 21,2	78,8 21,1
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	0,6 0,1	3,1 0,6	(2,1) (0,5)	(0,7) (0,2)	0,6 0,2
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	129,1 23,8	112,2 23,1	97,1 22,0	89,1 21,0	79,4 21,3
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	82,4 15,2	71,2 14,6	62,9 14,3	57,1 13,5	51,6 13,8

Balances consolidados

(Despues de la distribución del beneficio del ejercicio)

(En millones de pesetas)

ACTIVO	2001		2000		1999		1998		1997	
		%		%		%		%		%
Gastos de establecimiento	2									
Inmovilizado Inmaterial	2.487	2,9	651	0,9	766	1,1	894	1,4	655	1,2
Inmovilizado Material	2.873	3,4	2.883	3,9	3.158	4,6	3.183	5,1	3.216	5,7
Inmovilizado Financiero	2.751	3,3	2.034	2,8	1.693	2,5	4.387	7,0	3.655	6,4
Deudores a largo plazo	509	0,6	737	1,0	817	1,2	887	1,4	599	1,1
Acciones propias	66	0,1								
TOTAL INMOVILIZADO	8.688	10,3	6.305	8,6	6.434	9,4	9.351	15,0	8.125	14,3
FONDO DE COMERCIO DE CONSO.	1.586	1,9	2.250	3,1	2.237	3,3	2.425	3,9	2.549	4,5
Cargas diferidas			2	0,0	9	0,0	16	0,0	7	0,0
Existencias	18.668	22,1	15.378	21,0	14.380	20,9	13.315	21,3	10.937	19,3
Deudores	32.552	38,6	27.233	37,1	25.812	37,5	23.218	37,2	20.211	35,6
Inversiones Financieras Temporales	22.081	26,2	21.627	29,5	19.472	28,3	13.338	21,4	14.511	25,6
Tesorería	453	0,5	437	0,6	223	0,3	400	0,6	296	0,5
Ajustes Periodificación de activo	297	0,4	171	0,2	230	0,3	349	0,6	142	0,3
ACTIVO CIRCULANTE	74.051	87,8	64.846	88,3	60.117	87,4	50.620	81,1	46.097	81,2
TOTAL ACTIVO	84.325	100,0	73.403	100,0	68.797	100,0	62.412	100,0	56.778	100,0
PASIVO										
FONDOS PROPIOS	12.749	15,1	13.319	18,1	14.601	21,2	15.340	24,6	15.269	26,9
INTERESES MINORITARIOS	601	0,7	581	0,8	486	0,7	458	0,7	404	0,7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	9.943	11,8	8.028	10,9	6.648	9,7	5.548	8,9	4.397	7,7
ACREEDORES A LARGO PLAZO	3	0,0	14	0,0	61	0,1	179	0,3	87	0,2
Deudas con entidades de crédito	201	0,2	169	0,2	223	0,3	260	0,4	365	0,6
Acreedores Comerciales	33.845	40,1	26.966	36,7	24.284	35,3	20.455	32,8	18.233	32,1
Otras Deudas no Comerciales	19.861	23,6	18.099	24,7	17.098	24,9	15.226	24,4	13.709	24,1
Provisiones para Operacs. de Tráfico	4.198	5,0	3.357	4,6	2.868	4,2	2.163	3,5	1.990	3,5
Ajustes Periodificación de pasivo	2.924	3,5	2.870	3,9	2.528	3,7	2.783	4,5	2.324	4,1
PASIVO CIRCULANTE	61.029	72,4	51.461	70,1	47.001	68,3	40.887	65,5	36.621	64,5
TOTAL PASIVO	84.325	100,0	73.403	100,0	68.797	100,0	62.412	100,0	56.778	100,0

Balances consolidados

(Despues de la distribución del beneficio del ejercicio)

(En millones de euros)

	2001	2000	1999	1998	1997
ACTIVO					
Inmovilizado Inmaterial	14,9 2,9	3,9 0,9	4,6 1,1	5,4 1,4	3,9 1,2
Inmovilizado Material	17,3 3,4	17,3 3,9	19,0 4,6	19,1 5,1	19,3 5,7
Inmovilizado Financiero	16,5 3,3	12,2 2,8	10,2 2,5	26,4 7,0	22,0 6,4
Deudores a largo plazo	3,1 0,6	4,4 1,0	4,9 1,2	5,3 1,4	3,6 1,1
Acciones propias	0,4 0,1				
TOTAL INMOVILIZADO	52,2 10,3	37,9 8,6	38,7 9,4	56,2 15,0	48,8 14,3
FONDO DE COMERCIO DE CONSO.	9,5 1,9	13,5 3,1	13,4 3,3	14,6 3,9	15,3 4,5
Existencias	112,2 22,1	92,4 21,0	86,4 20,9	80,0 21,3	65,7 19,3
Deudores	195,6 38,6	163,7 37,1	155,1 37,5	139,5 37,2	121,5 35,6
Inversiones Financieras Temporales	132,7 26,2	130,0 29,5	117,0 28,3	80,2 21,4	87,2 25,6
Tesorería	2,7 0,5	2,6 0,6	1,3 0,3	2,4 0,6	1,8 0,5
Ajustes Periodificación de activo	1,8 0,4	1,0 0,2	1,4 0,3	2,1 0,6	0,9 0,3
ACTIVO CIRCULANTE	445,1 87,8	389,7 88,3	361,3 87,4	304,2 81,1	277,0 81,2
TOTAL ACTIVO	506,8 100,0	441,2 100,0	413,5 100,0	375,1 100,0	341,2 100,0
PASIVO					
FONDOS PROPIOS	76,6 15,1	80,0 18,1	87,8 21,2	92,2 24,6	91,8 26,9
INTERESES MINORITARIOS	3,6 0,7	3,5 0,8	2,9 0,7	2,8 0,7	2,4 0,7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	59,8 11,8	48,2 10,9	40,0 9,7	33,3 8,9	26,4 7,7
ACREDORES A LARGO PLAZO	0,0 0,0	0,1 0,0	0,4 0,1	1,1 0,3	0,5 0,2
Deudas con entidades de crédito	1,2 0,2	1,0 0,2	1,3 0,3	1,6 0,4	2,2 0,6
Acreedores Comerciales	203,4 40,1	162,1 36,7	145,9 35,3	122,9 32,8	109,6 32,1
Otras Deudas no Comerciales	119,4 23,6	108,8 24,7	102,8 24,9	91,5 24,4	82,4 24,1
Provisiones para Operacs. de Tráfico	25,2 5,0	20,2 4,6	17,2 4,2	13,0 3,5	12,0 3,5
Ajustes Periodificación de pasivo	17,6 3,5	17,2 3,9	15,2 3,7	16,7 4,5	14,0 4,1
PASIVO CIRCULANTE	366,8 72,4	309,3 70,1	282,5 68,3	245,7 65,5	220,1 64,5
TOTAL PASIVO	506,8 100,0	441,2 100,0	413,5 100,0	375,1 100,0	341,2 100,0

Directorio Red Comercial

Central

MADRID
Plaza del Liceo, 3
(Parque C. de Orgaz)
Tels.: 91 343 51 00 - 343 53 48

DEFENSOR DEL CLIENTE
Tel.: 900-12 42 41
e-mail: defensor.cliente@otis.com

INFORMACION AL ACCIONISTA
Tel.: 91 343 51 05
e-mail: info.accionista@otis.com

Fábricas

MADRID
Méndez Alvaro, 73
Tels.: 91 343 51 00 - 343 53 48

SAN SEBASTIAN
Camino de Jolastokieta, 1
Tel.: 943 40 40 45

MUNGUIA (VIZCAYA)
Carmelo Echegaray, 27
Tel.: 94 674 11 00

Delegaciones

ANDALUCIA
ALGECIRAS
Suspíros, 7 B. Urb. Las Colinas - 11204
Tel.: 956 65 72 68. Fax: 956 65 75 00
e-mail: algeciras@otis.com

ALMERIA
Sagunto, 14 - 04004
Tel.: 950 23 66 44. Fax: 950 23 84 79
e-mail: almeria@otis.com

CADIZ
Sta. María de la Cabeza, 6 - 11007
Tel.: 956 25 36 34. Fax: 956 28 09 16
e-mail: cadiz@otis.com

CEUTA
Padre Feijoo, 3 - 11702
Tel.: 956 50 24 70. Fax: 956 50 16 84
e-mail: ceuta@otis.com

CORDOBA
Avda. Aeropuerto, 35 - 14004
Tel.: 957 23 99 90. Fax: 957 45 18 11
e-mail: cordoba.zosa@otis.com

FUENGIROLA
Feria San Isidro, Local 10.
Edif. Diana 3 - 29640
Tel.: 952 47 28 42. Fax: 952 47 31 00
e-mail: fuengirola@otis.com

GRANADA
Angel Barrios, 3 - 18004
Tel.: 958 25 47 66. Fax: 958 26 14 54
e-mail: granada@otis.com

HUELVA
Puebla de Sanabria, 13 - 21007
Tel.: 959 22 59 64. Fax: 959 22 91 16
e-mail: huelva@otis.com

JAEN
Hermanos Pinzón, 6 - 23007
Tel.: 953 25 29 41. Fax: 953 25 29 01
e-mail: jaen@otis.com

JEREZ
Pº de las Delicias, 5
Edificio Torres del Retiro - 11401
Tel.: 956 34 00 82. Fax: 956 34 35 12
e-mail: jerez@otis.com

LINARES
Pintor Greco, 12 bajo - 23700
Tel.: 953 69 07 00
e-mail: linares@otis.com

MALAGA
La Unión, 47. Edif. Genco - 29006
Tel.: 95 235 48 61. Fax: 95 231 23 41
e-mail: malaga@otis.com

MARBELLA
Avda. Trapiche. Edif. Sonsoles, 1
Bº Pilar - 29600
Tel.: 95 277 02 82. Fax: 95 277 62 47
e-mail: marbella@otis.com

MOTRIL
Pablo Picasso, 12 - 18600
Tel.: 958 60 08 39. Fax: 958 82 54 01
e-mail: motril@otis.com

SAN FERNANDO
Almirante León Herrero, 23 - 11100
Tel.: 956 25 36 34. Fax: 956 28 09 16
e-mail: sanfernando@otis.com

SEVILLA
Goya, 65 - 41005
Tel.: 95 463 36 06. Fax: 95 463 18 12
e-mail: sevilla@otis.com

SEVILLA (Aeropuerto)
Avda. de la Ciencia 1,
Edif. Universo - 41020
Tel.: 95 440 20 53. Fax: 95 440 20 54
e-mail: sevilla.aeropuerto@otis.com

TORREMOLINOS
Plaza. Cantabria - Local 16 - 29620
Tel.: 952 38 25 22. Fax: 952 38 25 22
e-mail: torremolinos@otis.com

ARAGON
HUESCA
Pasaje de Bones, s/n - 22004
Tel.: 974 22 16 01. Fax: 974 22 43 83
e-mail: huesca@otis.com

ZARAGOZA
Antonio Cánovas, 16 - 50004
Tel.: 976 22 61 02. Fax: 976 22 16 13
e-mail: aragon@otis.com

ASTURIAS
AVILES
Fruela, 3 bajo Versalles - 33400
Tel.: 985 54 46 55. Fax: 985 54 47 22
e-mail: aviles@otis.com

GIJON
Feijoo, 38 Bajo - 33204
Tel.: 985 19 55 11. Fax: 985 36 31 22
e-mail: gijon@otis.com

OVIEDO
Valentín Massip, 22 - 33013
Tel.: 985 23 10 46. Fax: 985 23 59 58
e-mail: oviedo@otis.com

BALEARES
IBIZA
Toni Sandich, 4 bajo - 07800
Tel.: 971 31 32 61. Fax: 971 31 33 00
e-mail: ibiza@otis.com

MENORCA
Miguel de Veri, 51. Mahón - 07703
Tel.: 971 36 03 03. Fax: 971 36 87 00
e-mail: menorca@otis.com

PALMA DE MALLORCA
Capitán Vila, 38, Local B - 07007
Tel.: 971 24 37 01. Fax: 971 24 32 04
e-mail: baleares@otis.com

CANARIAS
LANZAROTE
Ortega y Gasset, 1 - 35500
Tel.: 928 80 01 22. Fax: 928 80 02 53
e-mail: lanzarote@otis.com

LAS PALMAS
Matías Padrón, 47 - 35003
Tel.: 928 23 22 10. Fax: 928 23 13 33
e-mail: laspalmas@otis.com

LOS CRISTIANOS
Prolongación Avda. de Suecia s/n
Edificio Torres del Sol. Arona - 38650
Tels.: 922 79 36 55. Fax: 922 79 51 08
e-mail: loscristianos@otis.com

MASPALOMAS
Avda. Alejandro del Castillo
Edificio Zafiro 2000
Bloque 4 Local 5 - 35421
Tel.: 928 76 64 33. Fax: 928 77 10 81
e-mail: maspalomas@otis.com

PUERTO DE LA CRUZ
Iriarte, 17 Bajo - 38400
Tel.: 922 38 55 60. Fax: 922 37 16 32
e-mail: puertodelacruz@otis.com

SANTA CRUZ DE TENERIFE
Felipe Pedrell, 12 - 38007
Tel.: 922 22 28 44. Fax: 922 20 51 52
e-mail: tenerife@otis.com

CANTABRIA
SANTANDER
Macías Picavea, 14 Bajos - 39003
Tel.: 942 21 79 61. Fax: 942 21 81 01
e-mail: santander@otis.com

CASTILLA LA MANCHA
ALBACETE
Gómez Gil, 12 - 02003
Tel.: 967 22 41 15. Fax: 967 23 83 13
e-mail: albacete@otis.com

CIUDAD REAL
Alcántara, 4 - 13004
Tel.: 926 25 70 03. Fax: 926 22 58 54
e-mail: ciudadreal@otis.com

CUENCA
Teniente Benítez, 2 - 16003
Tel.: 969 22 79 55. Fax: 969 22 79 55
e-mail: cuenca@otis.com

GUADALAJARA
General Medrano de Miguel, 24 - 19003
Tel.: 949 22 82 62. Fax: 949 21 58 87
e-mail: guadalajara@otis.com

TALAVERA DE LA REINA
Avda. Pio XII, 51 - 45600
Tel.: 925 80 49 41. Fax: 925 82 86 87

TOLEDO
Avda. Santa Bárbara s/n - 45006
Tel.: 925 25 15 32. Fax: 925 21 39 06
e-mail: toledo@otis.com

CASTILLA LEON
AVILA
Paseo de San Roque, 2 - 05003
Tel.: 920 35 35 20. Fax: 920 22 11 07
e-mail: avila@otis.com

BURGOS
Doña Berenguela, 5 - 09005
Tel.: 947 22 34 29. Fax: 947 22 37 08
e-mail: burgos@otis.com

LEON
Joaquín Vedruna, 10 - 24002
Tel.: 987 22 27 05. Fax: 987 22 80 07
e-mail: leon@otis.com

PALENCIA
Romanceros, 5. c/v Cantigas - 34002
Tel.: 979 72 84 00. Fax: 979 72 66 94
e-mail: palencia@otis.com

PONFERRADA
La Cemba, 3 - 24400
Tel.: 987 42 79 93. Fax: 987 22 80 07
e-mail: ponferrada@otis.com

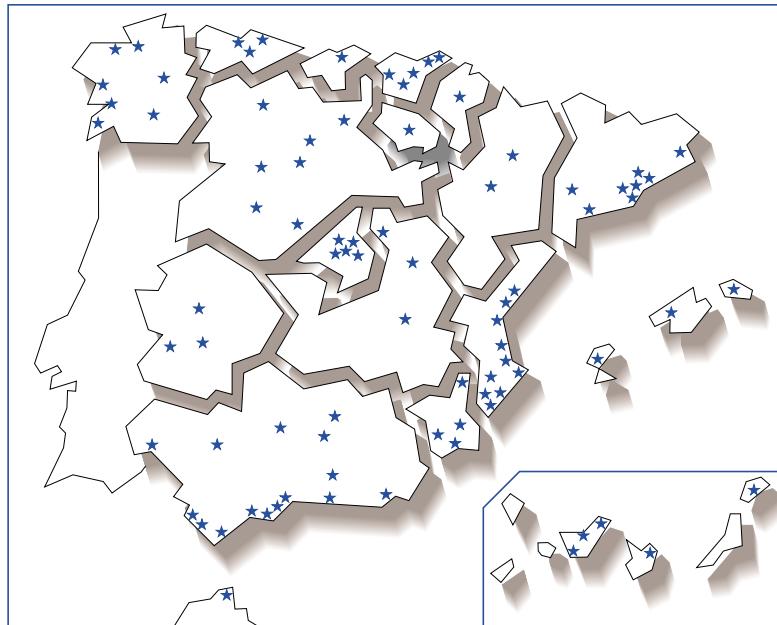
SALAMANCA
Dimas Madariaga, 27 - 37005
Tel.: 923 22 37 36. Fax: 923 25 98 49
e-mail: salamanca@otis.com

SORIA
Santa Bárbara, 8 - 42002
Tel.: 975 22 03 12. Fax: 975 22 09 12
e-mail: soria@otis.com

VALLADOLID
Tortola, 21-23 - 47012
Tel.: 923 29 93 11. Fax: 923 29 51 62
e-mail: valladolid@otis.com

ZAMORA
Cardenal Mella, 16 - 49009
Tel.: 980 55 77 61. Fax: 980 52 24 21
e-mail: zamora@otis.com

CATALUÑA		
BARCELONA		
Cerdeña, 197. 1 - 08013		
Tel.: 93 231 90 11. Fax: 93 231 74 60		
e-mail: barcelonacap@otis.com		
PLAZA DE ESPAÑA (Barcelona)		
Floridablanca, 84 - 08015		
Tel.: 93 425 58 02. Fax: 93 426 94 88		
e-mail: plazaespana@otis.com		
SAN ANDRES (Barcelona)		
Ramón Batlle, 4 - 08030		
Tel.: 93 274 33 12. Fax: 93 274 33 19		
e-mail: sanandres@otis.com		
SARRIA (Barcelona)		
Caponata, 14 - 08034		
Tel.: 93 204 62 51. Fax: 93 204 61 71		
e-mail: sarria@otis.com		
CORNELLA		
Bellatena, 18-20- 08940		
Tel.: 93 377 39 21. Fax: 93 377 24 02		
e-mail: cornella@otis.com		
GIRONA		
Oriente, 37-39 - 17006		
Tel.: 972 23 96 01. Fax: 972 23 50 51		
e-mail: girona@otis.com		
LLEIDA		
Ramón Llull, 5 bajos - 25008		
Tel.: 973 24 33 50. Fax: 973 22 16 40		
e-mail: lleida@otis.com		
MATARO		
Cooperativa, 73 - 08302		
Tel.: 93 757 74 22. Fax: 93 757 80 32		
e-mail: barcelonaext@otis.com		
MATARO		
Cooperativa, 73 - 08302		
Tel.: 93 757 86 88. Fax: 93 757 80 32		
e-mail: mataro@otis.com		
SABADELL		
Muntaner, 27 - 08206		
Tel.: 93 723 73 98. Fax: 93 723 74 58		
e-mail: sabadell@otis.com		
TARRAGONA		
Paseo de San Antonio, 16 - 43003		
Tel.: 977 23 75 05. Fax: 977 23 75 54		
COMUNIDAD VALENCIANA		
ALCOY		
Isabel II, 10 - 03800		
Tel.: 96 652 28 82. Fax: 96 552 37 06		
e-mail: alcoy@otis.com		
ALICANTE		
Churruca, 8. Bajo - 03003		
Tel.: 96 592 90 66. Fax: 96 512 59 38		
e-mail: alicante@otis.com		
BENIDORM		
Lérida, 5 Bajo. Edif. Paraíso X - 03500		
Tel.: 96 680 22 74. Fax: 96 586 27 52		
e-mail: benidorm@otis.com		
BURRIANA		
Federico García Lorca, 7 entlo - 12530		
Tel.: 964 57 04 92. Fax: 964 57 09 58		
e-mail: burriana@otis.com		
CASTELLON		
Rio Cenia, 3 - 12005		
Tel.: 964 21 94 59. Fax: 964 20 23 95		
e-mail: castellon@otis.com		
CULLERA		
Rambla San Isidro, 5 - 46400		
Tel.: 96 172 12 19. Fax: 96 172 57 13		
e-mail: cullera@otis.com		
CHIRIVELLA		
Vicente Lladró, 9 - 46950		
Tel.: 96 359 68 21. Fax: 96 359 68 11		
e-mail: chirivella@otis.com		
DENIA		
Carlos Sentís, 37 - 03700		
Tel.: 96 578 17 87. Fax: 96 578 76 50		
e-mail: denia@otis.com		
ELCHE		
José Sánchez Sáez, 31-9 - 03202		
Tel.: 96 661 37 62. Fax: 96 545 26 44		
e-mail: elche@otis.com		
ELDA		
Avda. Reina Sofía, 7 bajo - 03610 Petrer		
Tel.: 966 95 31 60. Fax: 966 95 31 59		
e-mail: elda@otis.com		
GANDIA		
Roig de Corella, 6 bajo - 46700		
Tel.: 96 287 09 01. Fax: 96 287 09 01		
e-mail: gandia@otis.com		
PLAYA SAN JUAN		
Avda. de Holanda, 6 - 03540		
Tel.: 96 515 02 40. Fax: 96 515 39 42		
e-mail: playasanjuan@otis.com		
TORREVIEJA		
José Sánchez Sáez, 31-9 - 30202		
Tel.: 96 661 37 62. Fax: 96 545 26 24		
e-mail: torrevieja@otis.com		
VALENCIA		
Avda. Juan XXIII, 28 y 30 - 46025		
Tel.: 96 348 24 09. Fax: 96 348 65 90		
e-mail: valencia@otis.com		
EXTREMADURA		
BADAJOZ		
Avda. Godofredo Ortega y Muñoz, 11		
06001		
Tel.: 924 23 29 54. Fax: 924 23 59 42		
e-mail: extremadura@otis.com		
MERIDA		
Cáceres, 4 - 06800		
Tel.: 924 31 96 15. Fax: 924 31 98 17		
e-mail: merida@otis.com		
CACERES		
San Juan de Dios, 5 - 10001		
Tel.: 927 22 05 84. Fax: 927 22 05 38		
e-mail: caceres@otis.com		
GALICIA		
EL FERROL		
Bertón, 9-11 - 15404		
Tel.: 981 37 04 36. Fax: 981 37 21 98		
e-mail: elferrol@otis.com		
A CORUÑA		
Gutemberg, 42 C - 15008		
Tel.: 981 14 31 00. Fax: 981 14 31 88		
e-mail: acoruna@otis.com		
LUGO		
Plaza Da Libertade, 14-16		
entresuelo - 27002		
Tel.: 982 22 98 50. Fax: 982 22 38 75		
e-mail: lugo@otis.com		
OURENSE		
San Francisco Blanco, 6 - 32001		
Tel.: 988 37 10 24. Fax: 988 21 81 70		
e-mail: ourense@otis.com		
PONTEVEDRA		
San Antoniño, 30 - 36002		
Tel.: 986 85 89 00. Fax: 986 86 44 16		
e-mail: pontevedra@otis.com		
SANTIAGO		
Avda. Lugo, 91 - 15702		
Tel.: 981 58 50 44. Fax: 981 58 52 67		
e-mail: santiago@otis.com		
VIGO		
Orense, 4 - 36211		
Tel.: 986 29 88 36. Fax: 986 29 56 88		
e-mail: vigo@otis.com		
MADRID		
MADRID		
Alfonso XII, 30 - 28014		
Tel.: 91 343 51 00. Fax: 91 343 55 55		
e-mail: madrid@otis.com		
ALUCHE		
Los Yébenes, 148 - 28047		
Tel.: 91 718 36 63. Fax: 91 718 37 63		
e-mail: aluche@otis.com		
CIUDAD LINEAL		
Víctor de la Serna, 34 - 28016		
Tel.: 91 359 79 22. Fax: 91 359 91 99		
e-mail: ciudadlineal@otis.com		
CHAMBERI		
Robledillo, 9 - 28003		
Tel.: 91 554 88 80. Fax: 91 554 64 48		
e-mail: chamberi@otis.com		
EMBAJADORES		
Peña de Francia, 4 - 28005		
Tel.: 91 527 38 05. Fax: 91 527 38 06		
e-mail: embajadores@otis.com		
MORATALAZ		
Mohernando, 6 - 28038		
Tel.: 91 303 54 84. Fax: 91 303 61 58		
e-mail: moratalaz@otis.com		
PILAR, EL		
Fermín Caballero, 56 - 28034		
Tel.: 91 739 44 90. Fax: 91 739 74 11		



SALAMANCA (Barrio)
Gral. Díaz Porlier, 90 - 28006
Tel.: 91 564 59 63. Fax: 91 562 56 94
e-mail: barriosalamanca@otis.com

ALCALA DE HENARES
Fuentenovilla, 1 - 28805
Tel.: 91 888 42 62. Fax: 91 888 43 61
e-mail: alcalahenares@otis.com

ALCOBENDAS
Jacinto Benavente, 17 - 28100
Tel.: 91 661 17 09. Fax: 91 661 15 85
e-mail: alcobendas@otis.com

LEGANES
Chile, 11 - 28914
Tel.: 91 688 04 44. Fax: 91 688 24 01
e-mail: leganes@otis.com

MAJADAHONDA
Doctor Bastos, 7 - 28220
Tel.: 91 638 04 99. Fax: 91 634 48 95
e-mail: majadahonda@otis.com

MOSTOLES
Ginebra, 12 bajo - 28936
Tel.: 91 646 85 00. Fax: 91 647 47 77
e-mail: mostoles@otis.com

MURCIA
CARTAGENA
Alfonso X el Sabio, 27 - 30204
Tel.: 968 51 19 29. Fax: 968 51 19 12
e-mail: cartagena@otis.com

LORCA
Jerónimo Santa Fe, 7
1a. esc, bajo - 30800
Tel.: 968 46 87 79. Fax: 968 44 36 59
e-mail: lorca@otis.com

MURCIA
Ronda de Garay, 12 - 30003
Tel.: 968 25 95 77. Fax: 968 34 11 21
e-mail: murcia@otis.com

BARRIO DEL CARMEN
Ruiz Hidalgo, 1 - 30002
Tel.: 968 34 57 51. Fax: 968 34 58 47
e-mail: elcarmen@otis.com

JUAN DE BORBON
Avda. Juan de Borbón, 34 - 30007
Tel.: 968 23 52 99. Fax: 968 20 42 96
e-mail: murcia.juandeborbon@otis.com

SAN JAVIER (MAR MENOR)
Ctra. de San Pedro del Pinatar, 9
esq. La Tercia - 30730
Tel.: 968 19 29 18. Fax: 968 19 05 60
e-mail: mar.menor@otis.com

YECLA
Rambla, 43 bajo - 30510
Tel.: 968 79 18 14. Fax: 968 79 31 51
e-mail: yecla@otis.com

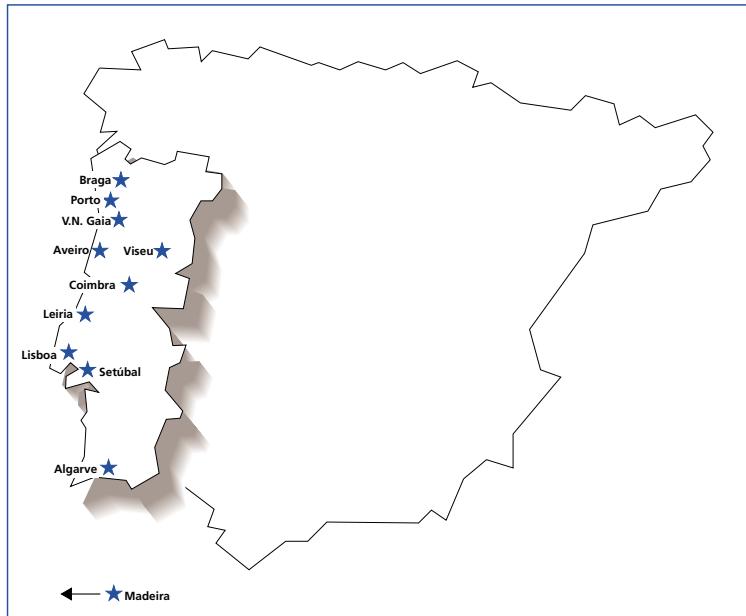
NAVARRA
PAMPLONA
José María de Beobide, 4 - 31005
Tel.: 948 23 87 30. Fax: 948 23 48 62
e-mail: pamplona@otis.com

PAIS VASCO
BILBAO
Amadeo Deprit Lasa, 1-3 - 48006
Tel.: 94 412 44 11. Fax: 94 473 08 35
e-mail: bilbao@otis.com

LAS ARENAS URIBE COSTA
Ibaigane, 17. Entrpl. Dpto.2 - 48930
Tel.: 94 480 22 30. Fax: 94 480 22 27

SAN SEBASTIAN
Pza. Azkoitia, s/n - 20011
Tel.: 943 46 55 33. Fax: 943 47 01 13
e-mail: sansebastian@otis.com

VITORIA
Médico Tornay, 16 bajos - 01003
Tel.: 945 25 80 08. Fax: 945 27 70 22
e-mail: vitoria@otis.com



LA RIOJA
LOGROÑO
Navarrete el Mudo, 5 bajo - 26005
Tel.: 941 22 83 08. Fax: 941 22 83 30
e-mail: logrono@otis.com

MAS DE 300 PUNTOS DE ASISTENCIA TECNICA CUBRIENDO TODO EL PAIS

Direcciones de Zona

PORTUGAL OTIS ELEVADORES LDA.

SEDE
Apartado 4
2726-901 MEM MARTINS CODEX
Tel.: 21 926 82 00
Fax: 21 926 82 09

DELEGACIONES
DIRECÇÃO REGIONAL NORTE
Rua Jorge Viterbo Ferreira, 12-1º
4050-313 PORTO
Tel.: 22 607 91 30
Fax: 22 600 30 91

DIRECÇÃO REGIONAL CENTRO
Rua Entre Vinhas, 18 - Eiras
3020-171 COIMBRA
Tel.: 239 433 003
Fax: 239 430 647

DIRECÇÃO REGIONAL ALGARVE
Vale do Paraíso, 275-Z - Ferreiras
8200-567 ALBUFEIRA
Tel.: 289 570 000
Fax: 289 58 91 87

DELEGAÇÃO MADEIRA
Est. Com. Camacho Freitas, 694-1ª cv
São Roque - 9000-403 FUNCHAL
Tel.: 291 74 47 35
Fax: 291 74 45 28

DELEGAÇÃO SETÚBAL
Rua da Fé, 56A
2910-053 Setúbal
Tel.: 265 77 26 17
Fax: 265 77 21 31

DELEGAÇÃO BRAGA
Rua Cónego Manuel Aguiar Barreiro, 92
4700-372 BRAGA
Tel.: 253 61 53 42
Fax: 253 21 87 66

DELEGAÇÃO VILA NOVA GAIA
Trav. Senhor de Matosinhos, 123
4400-305 VILA NOVA DE GAIA
Tel.: 22 715 58 00
Fax: 22 715 58 49

DELEGAÇÃO VISEU
Rua do Caixa, 110
Roçada do Moinho Abravezes
3500 VISEU
Tel.: 232 42 66 10
Fax: 232 41 53 23

DELEGAÇÃO AVEIRO
Rua Direita, 302-A/R/C Dtº
S. Bernardo, 3810-174 AVEIRO
Tel.: 234 34 39 60
Fax: 234 34 39 59

DELEGAÇÃO LEIRIA
Urbanização do Planalto,
Lote 39-R/C-C
2400-494 LEIRIA
Tel.: 244 83 43 06
Fax: 244 83 43 06



Zardoya Otis, S.A.

Grandes señas de identidad

En

1974 Zardoya Otis, S.A. comenzaba su trayectoria en bolsa. En todo este tiempo, el crecimiento y expansión continuos de la Sociedad han permitido una importante y sostenida creación de valor para nuestros accionistas, lo que se ha reflejado en la cotización de las acciones y en la positiva evolución de la capitalización bursátil. He aquí algunos datos:

- 25 ampliaciones de capital.
- 2 splits.
- Un valor ajustado de la acción que ha pasado de los 0,13 euros de diciembre de 1974 a los 10,42 euros del 31 de diciembre de 2001.
- Una capitalización bursátil que ha evolucionado desde los 13,3 millones de euros a finales de 1974 hasta los 1.703,6 millones de euros al cierre de 2001.
- Una política tradicional (y, en su momento pionera) de reparto de dividendos trimestrales desde 1981.

La confianza inicial que los mercados concedieron a Zardoya Otis hace 26 años, progresivamente consolidada desde entonces y hasta hoy mismo, tuvo mucho que ver con la suma de aportaciones que las dos compañías fundacionales (Zardoya, S.A. y Schneider Otis, S.A.) efectuaron en el momento de su constitución.

La actual Zardoya Otis es el resultado de diversas concentraciones de empresas operadas desde finales de los 60 por la compañía española Zardoya, S.A., y la multinacional norteamericana Otis Elevator Company. En 1972, la fusión de las actividades de ambas firmas suponía el nacimiento de la compañía que fue desde un principio y sigue siendo hoy en día líder en nuestro país en el sector de ascensores, elevadores industriales y escaleras mecánicas.

La filosofía empresarial de Zardoya Otis se apoya en un principio fundamental: la búsqueda de la máxima satisfacción del cliente. Ello ha supuesto una organización de los recursos humanos, técnicos y productivos tendente a garantizar los mayores niveles de calidad en el producto y en el servicio.

Algunos de los rasgos distintivos de la Compañía son:

- Líder del mercado español de ascensores y escaleras mecánicas.
- Una estructura productiva en España que incluye tres fábricas: San Sebastián (especializada en la producción de máquinas y elementos de seguridad, con un porcentaje del 65% para exportaciones), Madrid (fabricación de los restantes componentes del ascensor) y Munguía (ascensores normalizados para viviendas residenciales, ascensores especiales, etc.).
- Está presente con 324 puntos de asistencia en todo el país.
- Servicio "24 horas", a través del cual se garantiza la atención a cualquier posible emergencia durante las 24 horas del día, siete días a la semana, 365 días al año.
- Implementación del "Defensor del Cliente", que canaliza las posibles quejas hacia el responsable más indicado de la Organización con el fin de dar con la solución más adecuada a cada caso.
- Una estrategia dinámica en I+D a través del centro de ingeniería de Madrid, uno de los seis de que dispone Otis Elevator Company en todo el mundo.

Otis ha cimentado siempre su liderazgo en su permanente inquietud por la investigación, habiendo marcado desde un principio los hitos más importantes de la historia del ascensor. Así, desde que Elisha Graves Otis, en 1854, inventara el primer ascensor dotado de elementos de seguridad y, por lo tanto, válido para personas, muchos han sido los productos y servicios que la Compañía ha desarrollado. Todos ellos han estado presididos por la idea de aumentar la seguridad y el confort de los pasajeros.

Fiel a estas raíces innovadoras, Otis ha redefinido su servicio al cliente introduciendo una cartera de herramientas de comercio electrónico conocida como e*Business, englobadas en una página web, www.otis.com. La Compañía, una vez más, ha fundido la tecnología y las pautas comerciales creativas sobre las que se asienta su liderazgo para generar nuevas oportunidades que completen la manera de entender y de hacer el negocio.