

Gesalcalá, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

Informe de gestión

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Gesalcalá, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Gesalcalá, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Gesalcalá, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Gesalcalá, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. 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.

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán Ara

27 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/07994
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

BALANCES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(datos en euros)

ACTIVO	Nota de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013*
Tesorería	9	1.692.216,49	1.695.367,80
Activos financieros disponibles para la venta	8	138.708,91	294.779,10
Valores representativos de deuda		-	163.166,95
Instrumentos de capital		138.708,91	131.612,15
Inversiones crediticias	7	503.501,04	862.185,77
Otros activos financieros		503.501,04	862.185,77
Participaciones		6,01	6,01
Entidades del grupo		6,01	6,01
Activo material	6	7.324,40	11.996,15
De uso propio		7.324,40	11.996,15
Activo intangible	5	2.499.246,62	2.481.888,78
Fondo de comercio		2.470.650,00	2.470.650,00
Aplicaciones informáticas		28.596,62	11.238,78
Activos fiscales	12	2.531,02	32.006,32
Corrientes		-	5.536,34
Diferidos		2.531,02	26.469,98
Resto de activos		10.865,71	734,58
TOTAL ACTIVO		4.854.400,20	5.378.964,51

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013*
Provisiones	13	5.764,50	5.764,50
Provisión para impuestos y otras contingencias legales		5.764,50	5.764,50
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos fiscales	12	1.028.439,56	887.879,41
Corrientes		1.022.864,94	883.043,56
Diferidos		5.574,62	4.835,85
Resto de pasivos	11	277.463,19	999.127,62
TOTAL PASIVO		1.311.667,25	1.892.771,53
Fondos Propios	10	3.529.725,49	3.474.909,32
Capital		2.890.810,00	2.890.810,00
Reservas		584.099,32	442.558,71
Resultado del ejercicio		204.816,17	1.116.540,61
Dividendos a cuenta		(150.000,00)	(975.000,00)
Ajustes por valoración		13.007,46	11.283,66
Activos financieros disponibles para la venta	4	13.007,46	11.283,66
TOTAL PATRIMONIO NETO		3.542.732,95	3.486.192,98
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		4.854.400,20	5.378.964,51

*Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(datos en euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	Nota de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013*
Intereses y rendimientos asimilados		24.699,06	19.604,92
Margen de Intereses		24.699,06	19.604,92
Comisiones percibidas	14	3.263.327,14	2.763.712,21
Comisiones pagadas	18	(1.435.124,39)	-
Resultado de operaciones financieras (neto)		(2,72)	
Otros productos de explotación		58.489,77	
Otras cargas de explotación		(39.378,75)	(3.747,28)
Margen bruto		1.872.010,11	2.779.569,85
Gastos de personal	15	(1.210.696,58)	(853.585,64)
Gastos generales	16	(312.706,53)	(333.359,20)
Amortización	5 y 6	(17.344,90)	(10.777,60)
Dotaciones a provisiones (neto)	13	-	-
Resultado de la actividad de explotación		331.262,10	1.581.847,41
Resultado antes de impuestos		331.262,10	1.581.847,41
Impuesto sobre sociedades	12	(126.445,93)	(465.306,80)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		204.816,17	1.116.540,61
Resultado de operaciones interrumpidas		-	-
Resultado del ejercicio		204.816,17	1.116.540,61
RESULTADO DEL EJERCICIO		204.816,17	1.116.540,61

*Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(datos en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013*
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204.816,17	1.116.540,61
B) Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	1.723,80	10.480,80
Por valoración de activos y pasivos	2.462,57	14.972,57
Efecto Impositivo	(738,77)	4.491,77
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	206.539,97	1.127.021,41

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes Valoración	Total patrimonio neto
A. SALDO INICIO DEL EJERCICIO 2013*	390.650,00	806.238,45	(675.000,00)	714.985,99	1.236.874,44	802,86	1.237.677,30
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.116.540,61	1.116.540,61	10.480,80	1.127.021,41
Operaciones con socios y propietarios							
Aumento de capital	2.500.160,00	-	-	-	2.500.160,00	-	2.500.160,00
Distribución de dividendos	-	(363.679,74)	675.000,00	(714.985,99)	(403.665,73)	-	(403.665,73)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	-	(975.000,00)	-	(975.000,00)	-	(975.000,00)
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013*	2.890.810,00	442.558,71	(975.000,00)	1.116.540,61	3.474.909,32	11.283,66	3.486.192,98
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	204.816,17	204.816,17	1.723,80	206.539,97
Operaciones con socios y propietarios							
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	975.000,00	(1.116.540,61)	(141.540,61)	-	(141.540,61)
Otras variaciones del Patrimonio Neto	-	141.540,61	(150.000,00)	-	(8.459,39)	-	(8.459,39)
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	2.890.810,00	584.099,32	(150.000,00)	204.816,17	3.529.725,49	13.007,46	3.542.732,95

*Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Gesalcalá, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante la Sociedad), constituida en Madrid el 28 de Septiembre de 1990 por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Calle Goya número 23, en Madrid.

Está inscrita en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 137.

El objeto social exclusivo de la Sociedad consiste en la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y la inversión de sus propios recursos.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 24/1988, de 28 de julio, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, el Real Decreto Ley 11/2010, de 9 de julio y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 300.000 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- Los recursos propios de la Sociedad deberán estar invertidos, al menos, en un 60%, en valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, siempre que, en todo caso, cumplan que se trate de mercados con funcionamiento regular, estén supervisados por la autoridad del Estado en que tengan su sede y dispongan de reglas de funcionamiento, transparencia, acceso y admisión a negociación similares a las exigidas en la normativa española a los mercados secundarios oficiales, en cuentas a la vista, o en depósitos en entidades de crédito. Dentro de este 60% podrán computar sus inversiones en participaciones o acciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, excepto las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

La Sociedad ejerce la dirección, gestión, administración y representación de los Fondos de Inversión y S.I.C.A.V. que se detallan a continuación:

Alcalá Acciones, Fondos de Inversión.
Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión.
Alcalá Bolsa Mixto, Fondo de Inversión.
Alcalá Global 2, Fondo de Inversión.
Alcalá Global, Fondo de Inversión.
Alcalá Institucional, Fondo de Inversión.
Alcalá Renta Fija, Fondo de Inversión.
Alcalá Selección Conservadora, Fondo de Inversión.
Alcalá Uno, Fondo de Inversión.
Fonalcalá, Fondo de Inversión.
Ahorría, S.I.C.A.V., S.A.
Amaurota Capital, S.I.C.A.V., S.A.
Aresta de Valores, S.I.C.A.V., S.A.
Arroba Invest, S.I.C.A.V., S.A.
Bencava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Eizafi 1, S.I.C.A.V., S.A.
Eizafi 2, S.I.C.A.V., S.A.
Fernanflor de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Fomento de Ahorros e Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Genos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Huerces Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.
Inversiones Financieras Almitec, S.I.C.A.V., S.A.
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.
Luzón Valores, S.I.C.A.V., S.A.
Motivasa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Oropesa Santa Yo, S.I.C.A.V., S.A.
Security Analysis Investments S.I.C.A.V., S.A.
Sevidon S.I.C.A.V., S.A.
Solainainvest, S.I.C.A.V., S.A.
Success Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
World Investment Opportunities, S.I.C.A.V., S.A.
Zubayda Gestión Diversificada, S.I.C.A.V., S.A.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de junio de 2014. Las cuentas anuales del ejercicio 2014, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

La Sociedad consolida sus cuentas anuales en un grupo superior cuya sociedad dominante es Banco Alcalá, S.A., con domicilio social en c/José Ortega y Gasset, 7, Madrid. Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Banco Alcalá del ejercicio 2014 fueron formuladas por los Administradores del Banco en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 17 de marzo de 2015, y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La Gestora no está obligada a presentar el estado de flujos de efectivo de acuerdo a lo establecido por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

2.2. Principios contables

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales, los cuales figuran en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior, realizadas ambas con idénticos principios contables, y únicamente a efectos comparativos.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales recogidos en dos o más partidas del balance al 31 de diciembre de 2014 adjunto.

2.6. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

2.7. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio 2014:

	<u>Euros</u>
Bases de reparto	
Beneficio del ejercicio	204.816,17
Dividendo	150.000,00
Reservas legales	20.481,62
Reservas voluntarias	<u>34.334,55</u>
Total a distribuir	<u>204.816,17</u>

La Junta General de Accionistas de la Entidad acordó el 26 de junio de 2014 distribuir el resultado del ejercicio 2013:

A dividendo	975.000,00
A reservas legales	111.654,06
A reservas voluntarias	29.886,55

Durante el ejercicio 2014 la Entidad ha repartido un dividendo a cuenta de 150.000,00 euros. Los estados contables provisionales preparados de acuerdo con los requisitos legales ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos.

4. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios contables y las normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales han sido los siguientes:

4.1. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

4.2. Activo intangible

4.2.1. Aplicaciones informáticas

El saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjunto corresponde al importe satisfecho por el derecho de uso de programas informáticos, neto de su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente, a razón de un 33% anual, a partir de la fecha de su entrada en funcionamiento.

El gasto en concepto de amortización de los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 12.025,80 y 5.047,40 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

4.2.2. Fondo de comercio

El fondo de comercio representa pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Tan sólo se registra fondo de comercio cuando las combinaciones de negocio se realizan a título oneroso. Dicho fondo de comercio en ningún caso se amortiza, sino que se somete periódicamente a análisis de deterioro procediéndose a su saneamiento en caso de producirse.

A efectos de realizar el análisis de deterioro, el fondo de comercio está asignado a una única unidad generadora de efectivo que se espera sea la beneficiaria de las sinergias derivadas de la combinación de negocios derivada de la unicidad de procedimientos, recursos humanos y técnicos existentes en la actividad cedida.

A efectos de determinar el deterioro del valor de la unidad generadora de efectivo a la que se ha podido asignarle una parte del fondo de comercio, se comparará el valor en libros de esa unidad con su importe recuperable.

El importe recuperable de una unidad generadora de efectivo es igual al importe mayor entre, el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Si el importe en libros de la unidad generadora de efectivo excede a su importe recuperable, la Sociedad reconocerá una pérdida por deterioro; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en su caso, en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

4.3. Activo material

El activo material se presenta valorado a su precio de adquisición, neto de su amortización acumulada.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada de los activos, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes anuales:

- Mobiliario y enseres: 10% y 15%
- Equipos para procesos de datos: 25%

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El gasto en concepto de amortización de los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 5.319,10 y 5.730,20 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios.

4.4. Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge instrumentos de capital y valores representativos de deuda que se contabilizan, inicialmente, por su coste de adquisición.

Con posterioridad, se valoran a valor razonable, registrándose en el patrimonio neto el resultado de las variaciones de dicho valor razonable, hasta que el activo se enajene o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el patrimonio neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Como resultado de la comparación entre el valor de coste y el valor razonable, al cierre del ejercicio 2014 se han puesto de manifiesto plusvalías por importe de 13.007,46 euros (11.283,66 euros al cierre del ejercicio 2013) que figuran registrados en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", una vez deducido su correspondiente efecto impositivo.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

4.5. Comisiones de gestión

Los ingresos obtenidos por comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, se incluyen en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013, y los importes pendientes de cobro en el epígrafe "Inversiones Crediticias" del activo de los balances al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (véase Nota 7).

4.6. Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.7. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 99 del Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

4.8. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

5. ACTIVO INTANGIBLE

5.1. Aplicaciones informáticas

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Total</u>
Coste	313.305,89	313.305,89
Amortización Acumulada	<u>(301.559,63)</u>	<u>(301.559,63)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>11.746,26</u>	<u>11.746,26</u>
Coste:		
Adiciones	4.539,92	4.539,92
Retiros	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2013	<u>317.845,81</u>	<u>317.845,81</u>
Amortización acumulada:		
Adiciones	(5.047,40)	(5.047,40)
Retiros	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	<u>(306.607,03)</u>	<u>(306.607,03)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>11.238,78</u>	<u>11.238,78</u>
Coste:		
Adiciones	29.383,64	29.383,64
Retiros	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2014	<u>347.229,45</u>	<u>347.229,45</u>
Amortización acumulada:		
Adiciones	(12.025,80)	(12.025,80)
Retiros	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	<u>(318.632,83)</u>	<u>(318.632,83)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>28.596,62</u>	<u>28.596,62</u>

5.2. Fondo de comercio

El fondo de comercio, que constituye una única unidad generadora de efectivo en la Sociedad y que asciende al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 2.470.650,00 de euros, tiene su origen íntegramente en la cesión de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva suscrita entre la Entidad y Riva y García Gestión, S.G.I.I.C., S.A., el 25 de julio de 2012 mediante contrato privado de compraventa. La efectividad de dicho contrato estaba sujeta al cumplimiento de unas condiciones suspensivas que se cumplieron con éxito, y la compra pasó a ser efectiva el 5 de febrero de 2013 mediante la elevación a público de los acuerdos.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad ha realizado un análisis del deterioro del fondo de comercio mediante un descuento de flujos de efectivo, no encontrando indicios que supongan una pérdida por deterioro del mismo.

6. ACTIVO MATERIAL

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipos para proceso de datos</u>	<u>Total</u>
Coste	12.650,82	73.553,18	86.204,00
Amortización Acumulada	(12.208,48)	(56.269,17)	(68.477,65)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	442,34	17.284,01	17.726,35
Coste:			
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2013	12.650,82	73.553,18	86.204,00
Amortización acumulada:			
Adiciones	(312,24)	(5.417,96)	(5.730,20)
Retiros	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013	(12.520,72)	(61.687,13)	(74.207,85)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	130,10	11.866,05	11.996,15
Coste:			
Adiciones	647,35	-	647,35
Retiros	-	-	-
Coste al 31 de diciembre de 2014	13.298,17	73.553,18	86.851,35
Amortización acumulada:			
Adiciones	(202,90)	(5.116,20)	(5.319,10)
Retiros	-	-	-
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(12.723,62)	(66.803,33)	(79.526,95)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	574,55	6.749,85	7.324,40

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

7. INVERSIONES CREDITICIAS

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, recoge principalmente las comisiones pendientes de cobro correspondientes a las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.

Las citadas comisiones de gestión se calculan diariamente mediante la aplicación del porcentaje correspondiente al valor del patrimonio de cada Institución de Inversión Colectiva. Las comisiones aplicadas no exceden, en ningún caso, el máximo legal permitido.

8. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (en euros):

<u>Cartera interior</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores representativos de deuda	-	163.166,95
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>138.708,91</u>	<u>131.612,15</u>
	<u>138.708,91</u>	<u>294.779,10</u>

Como se indica en la Nota 4 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio 2014	<u>Cotización mercados activos</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>138.708,91</u>
	<u>138.708,91</u>
Ejercicio 2013	<u>Cotización mercados activos</u>
Valores representativos de deuda	163.166,95
Instituciones de Inversión Colectiva	<u>131.612,15</u>
	<u>294.779,10</u>

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

9. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas de tesorería	<u><u>1.692.216,49</u></u>	<u><u>1.695.367,80</u></u>

La cuenta corriente está retribuida al cierre del ejercicio a un tipo de interés anual del 1%.

10. CAPITAL Y RESERVAS

a) Capital social

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2013 se acordó por unanimidad ampliar el capital de la Sociedad en 2.500.160,00 euros mediante la creación y emisión de 416.000 nuevas acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una.

La totalidad de las nuevas acciones emitidas fueron suscritas por Banco Alcalá, S.A. mediante el desembolso de 2.500.160,00 euros en efectivo.

Después de la ampliación, el capital de la Sociedad quedó fijado en 2.890.810,00 euros.

El capital social pertenece en su totalidad directa o indirectamente a Banco Alcalá, S.A.

b) Dividendos a cuenta

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha acordado el reparto de un dividendo a cuenta por importe de 150.000,00 euros.

Los estados contables provisionales preparados de acuerdo con los requisitos legales (artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital) ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dividendos.

Al cierre del ejercicio 2014, quedan pendientes de pago la totalidad del importe, recogidos en el epígrafe "Resto de pasivos", correspondientes al dividendo a cuenta aprobado en el ejercicio 2014.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

c) Reservas

La composición de las reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva Legal	189.785,63	78.131,57
Reservas Voluntarias	394.305,82	364.419,27
Reservas Indisponibles	<u>7,87</u>	<u>7,87</u>
	<u>584.099,32</u>	<u>442.558,71</u>

Durante el ejercicio 2013 se repartieron dividendos con cargo a reservas voluntarias por importe de 400.000,00 euros.

Reserva Legal

De acuerdo con la normativa aplicable, las entidades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, deberán destinar el 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social desembolsado. Al 31 de diciembre de 2012, la reserva legal se encuentra adecuadamente dotada, sin embargo con la ampliación de capital del ejercicio 2013, la Sociedad destinará parte de los resultados de los próximos ejercicios a constituir reserva legal para alcanzar el mínimo requerido.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva por fondo de comercio

El artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital establece que deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición. La Sociedad dispone de reservas de libre disposición que cubren la obligación surgida como consecuencia del registro del fondo de comercio.

d) Recursos propios

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad debe mantener unos recursos propios mínimos calculados aplicando unos coeficientes a los volúmenes patrimoniales de los fondos gestionados. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, los recursos propios de la Sociedad excedían el volumen mínimo establecido.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

11. RESTO DE PASIVOS

El saldo que muestra dicho epígrafe en el balance adjunto, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, presenta la siguiente composición (en euros):

	2014	2013
Dividendo activo a pagar	150.000,00	875.000,00
Acreedores por prestación de servicios	59.699,43	36.057,95
Gastos de tasas por registros oficiales	185,03	183,20
Otros acreedores	26.878,73	27.386,47
Periodificaciones	40.700,00	60.500,00
	277.463,19	999.127,62

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

12. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo de los epígrafes de Activos y Pasivos fiscales del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es como sigue (en euros):

	2014		2013	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
• No corriente				
- Activos por impuesto diferido	2.531,02	-	26.469,98	-
- Pasivos por impuesto diferido	-	5.574,62	-	4.835,85
• Corriente				
- Impuesto sobre beneficios a pagar	-	767.441,87	-	685.454,97
- Organismos de la Seguridad Social	-	15.164,51	-	15.355,48
- Retenciones	-	238.193,20	5.536,34	182.233,11
- Hacienda Pública, Acreedora por IVA	-	2.065,36	-	-
	2.531,02	1.028.439,56	32.006,32	887.879,41

La Sociedad, a efectos de declaración del Impuesto sobre Sociedades, está incluida en el Grupo Banco Alcalá, presentando en consecuencia declaración consolidada. (véase nota 18).

La Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente (en euros):

	2014	2013
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre Sociedades	331.262,10	1.589.197,41
• Ajustes fiscales		
Diferencias permanentes	22.074,07	2.208,27
Gastos contables no deducibles	112,50	27.733,28
Diferencias temporales	5.203,47	-
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre Sociedades	358.652,14	1.619.138,96
Cuota íntegra (tipo impositivo 30%)	107.595,64	485.741,69
Menos: deducciones	-	(4.764,91)
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	(3.219,92)	(1.790,97)
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	104.375,72	479.185,81

El gasto por Impuesto sobre Sociedades asciende en el ejercicio 2014 a 100.345,93 euros (480.976,78 euros en el ejercicio 2013).

El saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" del balance al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 adjunto incluye, entre otros conceptos, las retenciones por rendimientos del trabajo personal de empleados y profesionales, pendientes de ingresar al cierre de los ejercicios, una vez deducidos los pagos a cuenta y retenciones soportadas.

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA**

13. PROVISIONES

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue (en euros):

	2014	2013
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	5.764,50	5.764,50

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente (en euros):

	31.12.2013	Dotaciones	Utilizaciones	Recuperaciones	31.12.2014
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	5.764,50	-	-	-	5.764,50
	5.764,50	-	-	-	5.764,50

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente (en euros):

	31.12.2012	Dotaciones	Utilizaciones	Recuperaciones	31.12.2013
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	5.763,63	1.886,24	(1.885,37)	-	5.764,50
	5.763,63	1.886,24	(1.885,37)	-	5.764,50

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

14. COMISIONES DE GESTIÓN

Tal y como se indica en la Nota 1, La Sociedad ejerce la dirección, gestión, administración y representación de los Fondos y S.I.C.A.V. que se detallan a continuación:

Alcalá Acciones, Fondos de Inversión.
Alcalá Ahorro, Fondo de Inversión.
Alcalá Bolsa Mixto, Fondo de Inversión.
Alcalá Global 2, Fondo de Inversión.
Alcalá Global, Fondo de Inversión.
Alcalá Institucional, Fondo de Inversión.
Alcalá Renta Fija, Fondo de Inversión.
Alcalá Selección Conservadora, Fondo de Inversión.
Alcalá Uno, Fondo de Inversión.
Fonalcalá, Fondo de Inversión.
Ahorría, S.I.C.A.V., S.A.
Amaurota Capital, S.I.C.A.V., S.A.
Aresta de Valores, S.I.C.A.V., S.A.
Arroba Invest, S.I.C.A.V., S.A.
Bencava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Eizafi 1, S.I.C.A.V., S.A.
Eizafi 2, S.I.C.A.V., S.A.
Fernanflor de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Fomento de Ahorros e Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Genos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Huerces Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.
Inversiones Financieras Almitec, S.I.C.A.V., S.A.
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.
Luzón Valores, S.I.C.A.V., S.A.
Motivasa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
Oropesa Santa Yo, S.I.C.A.V., S.A.
Security Analysis Investments S.I.C.A.V., S.A.
Sevidon S.I.C.A.V., S.A.
Solainainvest, S.I.C.A.V., S.A.
Success Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.
World Investment Opportunities, S.I.C.A.V., S.A.
Zubayda Gestión Diversificada, S.I.C.A.V., S.A.

Por este servicio, se carga una comisión a cada Institución de Inversión Colectiva en función del patrimonio gestionado. Dicha comisión se cobra mensualmente y se calcula sobre el patrimonio diario gestionado en el mes en que se paga.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Los patrimonios gestionados por la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como los ingresos por comisiones obtenidos por la gestión de dichas Instituciones de Inversión Colectiva, se muestran a continuación (en euros):

	2014	
	Patrimonio medio gestionado	Ingresos anuales por comisión de gestión
Alcalá Acciones, F.I.	14.897.669,60	195.584,86
Alcalá Ahorro, F.I.	9.394.824,49	84.595,00
Alcalá Bolsa Mixto, F.I.	18.180.054,28	197.291,91
Alcalá Global 2, F.I.	1.914.910,20	35.843,89
Alcalá Global, F.I.	13.001.271,23	166.306,45
Alcalá Institucional, F.I.	25.012.166,63	87.551,78
Alcalá Renta Fija, F.I.	5.769.816,22	69.271,26
Alcalá Selección Conservadora, F.I.	3.053.418,64	22.928,68
Alcalá Uno, F.I.	14.203.909,93	71.084,82
Fonalcalá, F.I.	17.778.628,10	355.639,26
Ahorría, S.I.C.A.V., S.A.	2.853.427,68	21.406,71
Amaurota Capital, S.I.C.A.V., S.A.	4.635.815,08	13.247,76
Aresta de Valores, S.I.C.A.V., S.A.	6.507.087,60	25.501,64
Arroba Invest, S.I.C.A.V., S.A.	16.176.786,08	105.400,76
Bencava Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.871.434,88	29.036,39
Eizafi 1, S.I.C.A.V., S.A.	10.875.896,28	60.476,41
Eizafi 2, S.I.C.A.V., S.A.	12.371.310,10	67.207,42
Fernanflor de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	28.957.873,59	72.395,29
Fomento de Ahorros e Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	111.920.424,70	279.803,36
Genos Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.631.364,07	3.870,59
Huerces Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7.326.538,98	31.522,45
Inverclasic Gestión, S.I.C.A.V., S.A.	2.728.052,59	19.098,29
Inversiones Financieras Almitec, S.I.C.A.V., S.A.	3.514.415,34	24.610,17
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.	4.108.135,82	30.811,45
Luzón Valores, S.I.C.A.V., S.A.	19.190.523,84	9.706,84
Luca Invest 2000, S.I.C.A.V., S.A.	4.855.941,67	2.949,29
Camarmilla, S.I.C.A.V., S.A.	10.745.205,10	38.868,54
Motivasa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	17.709.864,56	44.275,07
Oropesa Santa Yo, S.I.C.A.V., S.A.	6.042.660,30	29.967,26
Security Analysis Investments S.I.C.A.V., S.A.	7.153.376,05	35.767,37
Sevidon S.I.C.A.V., S.A.	5.332.973,35	32.675,67
Solainainvest, S.I.C.A.V., S.A.	26.357.149,04	84.343,76
Success Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.609.451,64	20.881,69
World Investment Opportunities, S.I.C.A.V., S.A.	22.742.061,16	227.432,84
Zubayda Gestión Diversificada, S.I.C.A.V., S.A.	3.907.814,86	1.976,67
		<u>2.599.331,60</u>

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA**

	2013	
	Patrimonio medio gestionado	Ingresos anuales por comisión de gestión
Alcalá Global, F.I.	13.255.761,11	171.932,36
Alcalá Ahorro, F.I.	7.997.481,50	71.986,19
Alcalá Uno, F.I.	19.492.072,11	97.406,12
Alcalá Bolsa Mixto, F.I.	16.860.864,19	226.727,22
Foncalcalá, F.I.	17.178.559,65	343.683,47
R y G Acciones I, F.I.	16.112.910,66	307.330,23
R y G Ahorro, F.I.	7.606.000,73	82.319,24
R y G Global, F.I.	2.880.223,84	59.439,92
R y G Selección Conservadora, F.I.	3.819.206,80	28.593,45
R y G Selección Moderada, F.I.	486.387,60	3.286,31
R y G Renta Fija Institucional, F.I.	25.318.471,41	79.884,04
World Investment Opportunities, S.I.C.A.V., S.A.	23.298.156,36	232.963,76
Solainainvest, S.I.C.A.V., S.A.	25.688.831,92	82.211,57
Success Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.770.136,71	22.160,40
Security Analysis Investments, S.I.C.A.V., S.A.	7.001.822,41	35.011,04
Sevidon, S.I.C.A.V., S.A.	4.452.470,42	25.195,95
Inversiones Pico Tres Mares, S.I.C.A.V., S.A.	3.930.100,77	29.468,99
Bencaba Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	3.769.262,25	27.106,64
Luca Invest 2000, S.I.C.A.V., S.A.	4.711.940,13	11.732,63
Arroba Invest, S.I.C.A.V., S.A.	15.535.174,78	88.898,47
Camarmilla, S.I.C.A.V., S.A.	10.397.266,15	50.073,33
Motivasa de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	17.463.107,23	46.301,01
Adrasam de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	2.609.779,85	15.267,67
Eizafi 1, S.I.C.A.V., S.A.	10.081.814,14	40.763,31
Eizafi 2, S.I.C.A.V., S.A.	11.823.263,80	39.491,08
Fomento de Ahorro e Inv., S.I.C.A.V., S.A.	98.908.970,38	254.087,73
Fernanflor, S.I.C.A.V., S.A.	25.574.036,63	61.768,85
Inv. Financieras Almitec, S.I.C.A.V., S.A.	3.500.885,32	18.429,94
Ahorria, S.I.C.A.V., S.A.	2.704.910,38	9.063,32
Inverclasic Gestion, S.I.C.A.V., S.A.	2.667.822,75	6.762,78
Amaurota Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2.700.498,56	1.776,88
		<u>2.571.123,90</u>

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA**

15. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	774.137,68	664.996,88
Indemnizaciones	234.939,92	-
Seguros Sociales	159.999,08	130.353,32
Provisiones	40.700,00	57.500,00
Gastos Sociales	<u>919,90</u>	<u>735,44</u>
	<u>1.210.696,58</u>	<u>853.585,64</u>

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales y sexo, es el siguiente:

Ejercicio 2014

Categoría Profesional	Número de empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Dirección y jefatura	-	1	1
Administración	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>12</u>
Total	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>13</u>

Ejercicio 2013

Categoría Profesional	Número de empleados		
	Hombres	Mujeres	Total
Dirección y jefatura	-	1	1
Administración	<u>8</u>	<u>5</u>	<u>13</u>
Total	<u>8</u>	<u>6</u>	<u>14</u>

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

16. GASTOS GENERALES

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arrendamientos y cánones	98.560,70	66.403,69
Reparaciones y conservación	-	122,21
Servicios profesionales independientes	148.636,06	209.085,85
Publicidad, propaganda y RR.PP.	28.178,74	45.986,62
Servicios bancarios y similares	398,56	763,52
Suministros	10.791,56	7.883,63
Otros servicios y gastos	1.037,27	71,04
Otros tributos	25.103,64	3.042,64
	<u>312.706,53</u>	<u>333.359,20</u>

17. OTRA INFORMACION

a) Honorarios de auditoria

Dentro del epígrafe “Gastos Generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recogen los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013 por importes de 3.166,80 y 3.120,00 euros, respectivamente, impuestos no incluidos.

b) Remuneración de los administradores

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha devengado importe alguno en concepto de dietas, remuneraciones y/o sueldos correspondientes a su Consejo de Administración.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, no existían anticipos o créditos concedidos ni obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones y seguros de vida, ni compromisos por avales o garantías, respecto a los miembros actuales o anteriores de su Consejo de Administración.

c) Situaciones de conflicto de intereses

Los Administradores de la Sociedad y las partes vinculadas a los mismos no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 229 del TRLSC.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 con empresas del grupo son los siguientes (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos deudores	10.396,02	8.766,74
Tesorería	1.692.216,49	1.695.367,80
Impuesto a pagar	767.441,87	(685.454,97)
Dividendo a pagar (resto de pasivos)	(150.000,00)	(975.000,00)

Las transacciones de los ejercicios 2014 y 2013 con empresas del grupo son las siguientes (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por intereses de cuenta corriente	16.962,25	15.883,04
Comisiones pagadas	1.435.124,39	-

Dichos saldos y transacciones corresponden a operaciones realizadas con su principal accionista, Banco Alcalá, S.A.

Con fecha 18 de junio de 2014, la Sociedad ha firmado con su Accionista Único (Banco Alcalá, S.A.) un contrato de comercialización de las participaciones/acciones sobre algunas de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad. La contraprestación por este servicio que presta Banco Alcalá, se remunera con una comisión correspondiente al 60% de los ingresos por comisiones de gestión devengadas por la Sociedad.

19. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La Sociedad trata de que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago, principalmente por reembolsos solicitados. La Sociedad dispone de la suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones.

GESALCALA, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

- **Riesgo de tipo de cambio**

Es el riesgo de fluctuación de la cotización de la divisa en que está denominado un activo, respecto a la moneda de referencia de la Sociedad.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad no está expuesta a este tipo de riesgo financiero.

20. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

**GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**

**INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO FINALIZADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

GESALCALÁ, SGIIC, SA es una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva inscrita en el Registro Oficial de CNMV el 29 de noviembre de 1990 con número de registro 137.

- Durante el ejercicio se han constituido cuatro nuevas Sociedades de Inversión de Capital Variable y traspasado la representación, administración y gestión de otras dos.
- Durante el mes de mayo y octubre, causan baja dos SICAV (LUCA INVEST 2000 y CAMARMILLA) cuya administración y gestión es traspasada a otra Sociedad Gestora de instituciones de Inversión Colectiva.
- Por lo que se refiere a la evolución de los patrimonios administrados en Fondos y Sociedades de Inversión en los últimos 7 años y la rentabilidad obtenida por las IICs y SICAVs gestionadas a diciembre del 2014, los datos son los siguientes:

Patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs)
(en miles de euros)

<i>Fondos de Inversión</i>	<i>2.008</i>	<i>2.009</i>	<i>2.010</i>	<i>2.011</i>	<i>2.012</i>	<i>2.013</i>	<i>2014</i>
Alcalá Global	18.087	22.684	22.041	14.687	14.237	12.726	14.451
Alcalá Ahorro	24.521	24.125	22.698	11.858	8.406	8.742	7.325
Alcalá Uno	25.329	24.387	21.603	13.294	27.433	15.780	11.207
Alcalá Bolsa Mixto	25.658	30.334	29.311	22.699	15.108	17.620	17.872
Fonalcalá	34.712	37.917	35.477	27.769	17.312	17.295	17.207
Alcalá Acciones	-	-	-	-	-	14.802	13.398
Alcalá Renta Fija	-	-	-	-	-	6.201	5.482
Alcalá Global 2	-	-	-	-	-	2.661	1.690
Alcalá Selección Conservadora	-	-	-	-	-	3.686	2.330
Alcalá Institucional	-	-	-	-	-	25.040	25.180
Total F.I. 's	128.307	139.447	131.130	90.307	82.496	124.553	116.142

SICAV 's	2.008	2.009	2.010	2.011	2.012	2.013	2014
World Investment Opportunities	-	-	13.723	22.507	23.361	22.146	22.417
Solainainvest	-	-	-	-	25.206	25.973	26.313
Success Inversiones	-	-	-	-	2.769	2.739	2.472
Security Analysis Investments	-	-	-	-	6.840	7.088	7.114
Sevidon	-	-	-	-	2.659	5.243	5.323
Inversiones Pico Tres Mares	-	-	-	-	3.580	4.073	4.060
Bencava Inversiones	-	-	-	-	-	3.806	3.910
Arroba Invest	-	-	-	-	-	15.945	16.253
Motivasa de Inversiones	-	-	-	-	-	17.540	17.777
Eizafi 1	-	-	-	-	-	10.591	10.935
Eizafi 2	-	-	-	-	-	12.327	11.616
Fomento de Ahorros e Invers.	-	-	-	-	-	107.531	107.845
Fernanflor de Inversiones	-	-	-	-	-	27.832	27.918
Inversiones Financieras Almitec	-	-	-	-	-	3.745	3.526
Ahorría	-	-	-	-	-	2.760	2.601
Inverclasic Gestión	-	-	-	-	-	2.721	2.688
Amaurota Capital	-	-	-	-	-	3.427	4.875
Aresta de valores							6.717
Huerces Inversiones							3.080
Oropesa Santa Yo							3.046
Genos Inversiones							3.943
Luzón Valores							18.981
Zubayda Gestión							3.863
Total SICAV 's	-	-	13.723	22.507	64.415	291.315	317.278
Total I.I.C.'s	128.307	139.447	144.853	112.814	146.911	415.868	433.420

Rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs)
a 31-12-2014 (en %)

<u>I.I.C.</u>	<u>%</u>	<u>I.I.C.</u>	<u>%</u>
Alcalá Global	6,31	Arroba Invest	1,93
Alcalá Ahorro	2,06	Motivasa de Inversiones	1,35
Alcalá Uno	0,36	Eizafi 1	3,35
Alcalá Bolsa Mixto	4,97	Eizafi 2	3,08
Fonalcalá	4,38	Fomento de Ahorros e Invers.	0,29
Alcalá Acciones I	-2,77	Fernanflor de Inversiones	0,33
Alcalá Renta Fija	3,94	Inversiones Financieras Almitec	6,89
Alcalá Global 2	5,91	Ahorría	4,16
Alcalá Selección Conservadora	-0,74	Inverclasic Gestión	1,06
Alcalá Institucional	4,06	Amaurota Capita	9,67
World Investment Opportunities	2,20	Aresta de Valores	-4,05
Solainainvest	1,30	Huerces InversionesI	-4,54
Success Inversiones	-0,36	<u>Oropesa Santa Yo</u>	-1,81
Security Analysis Investments	0,34	Genos Inversiones	-2,81
Sevidon	2,26	Luzon Valores	0,16
Inversiones Pico Tres Mares	-0,57	Zubayda Gestión Diversif_	-0,06
Bencava Inversiones	2,70		

- Los resultados de GESALCALA en 2014 después de impuestos se han situado en 204.816 euros.
- En 2014 no ha tenido lugar ninguna adquisición de acciones de la propia Sociedad, por lo que no ha existido autocartera en momento alguno.
- En febrero de 2014 se inscribe en CNMV la modificación de estatutos sociales de Gesalcalá, en su artículo 5, como consecuencia del cambio del domicilio social de la Sociedad que pasa a ser: GOYA, 23. MADRID 28001.
- En marzo, se inscriben y revocan los acuerdos de delegación de las funciones de Cumplimiento Normativo, Control del cumplimiento de la normativa aplicable a los Fondos de Inversión y Control de cumplimiento de la normativa aplicable a las Sociedades de Inversión de capital variable. Se inscribe el alta de Banco Alcalá, SA como entidad en la que se delega las funciones indicadas y la baja de CREDIT ANDORRA HOLDING ESPAÑA, SAU.
- En abril de 2014, se comunican los cambios producidos en los cargos de consejeros o directivos de la Sociedad (Nombramiento del Consejero Alfredo Alvarez-Pickman Martinez de Irujo y cese del Consejero Héctor Mora Pagés).
- En enero de 2015, GESALCALÁ comunica como Hecho Relevante el inicio de los trámites administrativos y/o judiciales necesarios para la reclamación extraordinaria de retenciones practicadas en valores extranjeros existentes en las carteras de los Fondos siguientes: Alcalá Global, FI, Alcalá Ahorro, FI, Alcalá Bolsa Mixto, FI y Fonalcalá, FI.

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible.

El año 2014 ha estado marcado por la incertidumbre en Europa acerca de la intensidad de la recuperación económica. No obstante, los datos macroeconómicos de la eurozona mejoraron moderadamente en el último mes del ejercicio. Así, el PMI manufacturero de diciembre subió hasta el 50,8 frente al 50,1 anterior, y el PMI de servicios lo hizo hasta el 51,9 frente al 51,1 de noviembre. Es más, los últimos datos de ventas al por menor y producción industrial crecieron un 0,4% m/m y un 0,1% m/m, respectivamente, aunque ambos se situaron levemente por debajo de las expectativas.

El escenario de una recesión técnica, al menos en el corto plazo, parece poco probable. Sin embargo, las expectativas de crecimiento para los próximos años continúan reduciéndose y la situación europea sigue siendo preocupante. Las presiones deflacionistas se mantienen, como se observa en la tasa anual de inflación del mes de diciembre (-0,2 %). El rechazo a las políticas de austeridad parece intensificarse, a juzgar por el gran apoyo popular que reciben formaciones políticas con propuestas económicas estatistas y nacionalistas extremas: Grecia, España, Francia... Este hecho nos recuerda la dificultad de conseguir que sea eficaz una política económica orientada a la mejora de la competitividad en un entorno caracterizado por la deflación. La salvación inmediata parece que sólo puede provenir del Banco Central Europeo. Sus enérgicas medidas ya han propiciado una depreciación del euro frente al dólar del 13 % con respecto a los máximos de marzo de 2014. A la espera de un plan europeo contundente de reactivación económica, la devaluación del euro nos parece el único mecanismo eficaz para estimular el crecimiento y contrarrestar las presiones deflacionistas

Entre las grandes economías europeas, Alemania ha ido desacelerándose paulatinamente conforme avanzaba el año, mientras que Italia seguía en recesión y Francia apenas presentaba crecimiento.

Entre los países de la periferia europea destacar Irlanda y Portugal que daban por concluido su rescate, mientras que Grecia volvía a ser fuente de incertidumbre como consecuencia de la inestabilidad política que podría limitar el alcance de las reformas.

En España, el año ha estado marcado por las primeras señales claras de recuperación y salida de la crisis, que se espera se consoliden definitivamente en 2015, la conclusión del saneamiento del sistema financiero y la recuperación de la confianza en su estabilidad por parte de los inversores, especialmente de los internacionales, y la normalización de la prima de riesgo. Aun así, subsisten algunos riesgos, derivados de las tensiones territoriales y de la percepción de que en el futuro la estabilidad política se vuelva más compleja por las mayores dificultades para formar mayorías parlamentarias estables

En cuanto a la economía americana, el temor a una ralentización se disipó a finales del año pasado. La tasa de crecimiento más dinámica de los últimos diez años en el tercer trimestre y, sobre todo, los efectos positivos previstos de la caída del petróleo sobre el consumo invitaban a los observadores al optimismo. También se pronosticaba que entre los efectos positivos sobre el poder adquisitivo, la reducción de las inversiones en gas de esquisto y el deterioro del saldo de la balanza comercial debido a la subida del dólar, la economía estadounidense podría ganar entre 0,3 y 0,4 puntos de crecimiento en 2015, siempre que el resto de variables permanecieran intactas. Aparte de los efectos del petróleo y el dólar, que se neutralizan parcialmente, la economía estadounidense ofrece un panorama relativamente equilibrado. Los indicadores adelantados de producción industrial se están debilitando, pero los de consumo se están reforzando y el mercado laboral sigue mejorando.

GESALCALA, S.A.,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

FORMULACION DE LAS CUENTAS ANUALES
Y DEL INFORME DE GESTION POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad, en su reunión del de 17 de marzo de 2015, ha dejado formuladas las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión de GESALCALÁ, S.A., S.G.I.I.C. que preceden, correspondientes al ejercicio 2014.



D. Fernando Castromil Sánchez
Presidente



D. Sergi Martín Amorós
Vicepresidente



D. Alfredo Alvarez-Pickman Martínez de Irujo
Vocal