

Alcalá Gestión Activa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Gestión Activa, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y, en la Nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/10608
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	5 651 352,84	6 713 033,11
Deudores	382 686,02	30 879,47
Cartera de inversiones financieras	4 652 948,06	6 117 159,99
Cartera interior	823 088,85	1 214 937,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	823 088,85	1 214 937,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 829 859,21	4 902 222,65
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 543 384,80	4 044 943,12
Instituciones de Inversión Colectiva	286 474,41	857 279,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	615 718,76	564 993,65
TOTAL ACTIVO	5 651 352,84	6 713 033,11

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	5 639 379,69	6 701 569,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	5 639 379,69	6 701 569,42
Capital	-	-
Partícipes	5 839 677,37	6 089 779,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	159 302,14	159 302,14
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(359 599,82)	452 487,94
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	11 973,15	11 463,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 973,15	11 463,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5 651 352,84	6 713 033,11
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	104 764,28	557 252,22
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	104 764,28	557 252,22
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	104 764,28	557 252,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	366,54	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(107 227,29)	(101 053,12)
Comisión de gestión	(90 778,37)	(87 397,82)
Comisión de depositario	(4 034,71)	(3 867,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 414,21)	(9 787,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(106 860,75)	(101 053,12)
Ingresos financieros	161 805,23	145 315,84
Gastos financieros	(174,55)	(475,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(295 075,10)	342 746,93
Por operaciones de la cartera interior	(117 710,91)	2 258,65
Por operaciones de la cartera exterior	(332 284,19)	380 250,78
Por operaciones con derivados	154 920,00	(39 762,50)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4 133,14	(2 322,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(123 427,79)	68 275,77
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(51 217,89)	11 737,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(14 137,16)	41 515,57
Resultados por operaciones con derivados	(58 072,74)	15 022,57
Otros	-	-
Resultado financiero	(252 739,07)	553 541,06
Resultado antes de impuestos	(359 599,82)	452 487,94
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(359 599,82)	452 487,94

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(359 599,82)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(359 599,82)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 089 779,34	159 302,14	-	452 487,94	-	-	6 701 569,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 089 779,34	159 302,14	-	452 487,94	-	-	6 701 569,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(359 599,82)	-	-	(359 599,82)
Aplicación del resultado del ejercicio	452 487,94	-	-	(452 487,94)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	512 067,12	-	-	-	-	-	512 067,12
Reembolsos	(1 214 657,03)	-	-	-	-	-	(1 214 657,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	5 839 677,37	159 302,14	-	(359 599,82)	-	-	5 639 379,69

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	452 487,94
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	452 487,94

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5 527 953,26	159 302,14	-	(480 876,57)	-	-	5 206 378,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	5 527 953,26	159 302,14	-	(480 876,57)	-	-	5 206 378,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	452 487,94	-	-	452 487,94
Aplicación del resultado del ejercicio	(480 876,57)	-	-	480 876,57	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 696 332,61	-	-	-	-	-	1 696 332,61
Reembolsos	(653 629,96)	-	-	-	-	-	(653 629,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	6 089 779,34	159 302,14	-	452 487,94	-	-	6 701 569,42

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Alcalá Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 7 de agosto de 1992 bajo la denominación social de Alcalá Renta Fija, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 4 de diciembre de 2015. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de septiembre de 1992 con el número 352, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaría ha sido del 0,06%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 366,54 euros correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

En el Reglamento de Gestión del Fondo no se establece un importe mínimo de suscripción.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas deudoras	67 583,40	28 163,64
Operaciones pendientes de liquidar	315 102,62	-
Otros	-	2 715,83
	382 686,02	30 879,47

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 recoge las ventas del ejercicio que están pendientes de liquidación.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Comisión de gestión y depositaria	7 534,80	8 077,57
Otros	4 438,35	3 386,52
	11 973,15	11 463,69

El capítulo de "Acreedores – Comisión de gestión y depositaria" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe pendiente de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge, principalmente, el importe pendiente de pago por gastos de auditoría al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	823 088,85	1 214 937,34
Instrumentos de patrimonio	823 088,85	1 214 937,34
Cartera exterior	3 829 859,21	4 902 222,65
Instrumentos de patrimonio	3 543 384,80	4 044 943,12
Instituciones de Inversión Colectiva	286 474,41	857 279,53
	4 652 948,06	6 117 159,99

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	484 980,46	99 960,52
Otras cuentas de tesorería	130 738,30	465 033,13
	615 718,76	564 993,65

El capítulo de "Cuentas con el Depositario" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario (Banco Inversis). Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de Euribor -0,30% en ambos ejercicios.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual estaba remunerada al tipo de interés de mercado.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 639 379,69</u>	<u>6 701 569,42</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 237,17</u>	<u>4 763,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 330,93</u>	<u>1 406,97</u>
Número de partícipes	<u>356</u>	<u>378</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>104 764,28</u>	<u>557 252,22</u>
	<u>104 764,28</u>	<u>557 252,22</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 3 miles euros en ambos ejercicios.

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Derechos REPSOL	EUR	2 069,60	-	2 069,60	-	ES06735169D7
Acciones REPSOL	EUR	57 776,32	-	72 849,92	15 073,60	ES0173516115
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	48 215,92	-	52 975,92	4 760,00	ES0105025003
Acciones ROLLS ROYCE	GBP	-	-	9,12	9,12	GB00B669WX96
Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	110 198,91	-	133 182,32	22 983,41	ES0177542018
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	36 274,99	-	52 313,60	16 038,61	ES0105630315
Acciones DIA	EUR	120 094,73	-	26 975,14	(93 119,59)	ES0126775032
Acciones GRIFOLS	EUR	60 094,68	-	70 990,00	10 895,32	ES0171996087
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	60 119,00	-	33 717,20	(26 401,80)	ES0178165017
Acciones GAMESA	EUR	56 066,46	-	31 600,80	(24 465,66)	ES0143416115
Acciones VISCOFAN	EUR	60 626,94	-	60 150,00	(476,94)	ES0184262212
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	120 108,98	-	98 714,88	(21 394,10)	ES0115056139
Acciones REDESA	EUR	60 282,10	-	60 921,88	639,78	ES0173093024
Acciones ENAGAS	EUR	60 325,15	-	54 775,20	(5 549,95)	ES0130960018
Acciones IBERDROLA	EUR	55 409,02	-	71 843,27	16 434,25	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		907 662,80	-	823 088,85	(84 573,95)	
TOTAL Cartera Interior		907 662,80	-	823 088,85	(84 573,95)	

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones BAYER AG	EUR	59 420,63	-	39 606,24	(19 814,39)	DE000BAY0017
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	60 581,36	-	101 472,60	40 891,24	FR0000121014
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	60 123,35	-	61 322,40	1 199,05	FR0010208488
Acciones WAL MART STORES INC	USD	59 972,58	-	78 532,82	18 560,24	US9311421039
Acciones BANK OF AMERICA	USD	59 471,46	-	59 180,73	(290,73)	US0605051046
Acciones PFIZER INC	USD	60 373,19	-	77 334,18	16 960,99	US7170811035
Acciones ENEL SPA	EUR	59 656,83	-	71 715,59	12 058,76	IT0003128367
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	60 253,66	-	58 247,83	(2 005,83)	FR0000133308
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	60 271,04	-	64 024,80	3 753,76	DE0008430026
Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	60 024,05	-	36 192,52	(23 831,53)	DE0005785604
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	59 923,30	-	38 903,06	(21 020,24)	DE0007500001
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	125 406,85	-	153 970,25	28 563,40	GB0007188757
Acciones SIEMENS AG	EUR	60 189,17	-	55 798,74	(4 390,43)	DE0007236101
Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	59 869,64	-	72 960,00	13 090,36	DE000A1EWWW0
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	122 262,27	-	130 430,02	8 167,75	GB00B03MLX29
Acciones SANOFI	EUR	60 187,89	-	65 597,22	5 409,33	FR0000120578
Acciones DANONE	EUR	60 601,87	-	52 283,50	(8 318,37)	FR0000120644
Acciones PRUDENTIAL	GBP	60 778,53	-	58 169,55	(2 608,98)	GB0007099541
Acciones VIVENDI	EUR	60 060,21	-	70 053,76	9 993,55	FR0000127771
Acciones ENI SPA	EUR	59 454,59	-	51 816,21	(7 638,38)	IT0003132476
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	61 034,03	-	65 252,34	4 218,31	FR0000120271
Acciones TOKYO GAS CO LTD	JPY	68 834,58	-	70 774,39	1 939,81	JP3573000001
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	60 316,38	-	58 326,82	(1 989,56)	CH0012032048
Acciones NORDIC NANOVECTOR ASA	NOK	187 350,71	-	103 633,42	(83 717,29)	NO0010597883
Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	123 502,03	-	186 866,80	63 364,77	GB00B1XZS820
Acciones K+S AG REG	EUR	59 925,10	-	41 233,56	(18 691,54)	DE000KSAG888
Acciones ELI LILLY & CO	USD	59 904,03	-	84 027,79	24 123,76	US5324571083
Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	60 447,71	-	77 802,80	17 355,09	GB0009895292
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	60 021,25	-	64 613,25	4 592,00	FR0000121667
Acciones JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	122 368,08	-	92 943,12	(29 424,96)	US4778391049
Acciones CME GROUP	USD	59 979,52	-	105 897,54	45 918,02	US12572Q1058
Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	49 465,75	-	100 314,89	50 849,14	US46120E6023

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones LOREAL	EUR	60 354,22	-	71 828,40	11 474,18	FR0000120321
Acciones STATOIL ASA	NOK	182 906,47	-	214 979,31	32 072,84	NO0010096985
Acciones NATIXIS SA	EUR	60 307,34	-	59 437,17	(870,17)	FR0000120685
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	120 621,50	-	85 980,36	(34 641,14)	DE0005552004
Acciones BHP GROUP PLC	GBP	120 088,15	-	148 229,94	28 141,79	GB00BH0P3Z91
Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	59 916,00	-	60 283,40	367,40	IT0000062072
Acciones AMAZON.COM INC	USD	60 158,58	-	102 246,17	42 087,59	US0231351067
Acciones GLENCORE PLC	GBP	119 720,32	-	130 401,73	10 681,41	JE00B4T3BW64
Acciones EDP	EUR	60 235,33	-	60 614,12	378,79	PTEDP0AM0009
Acciones NETFLIX INC	USD	121 285,60	-	94 374,79	(26 910,81)	US64110L1061
Acciones FMC CORP	USD	49 496,93	-	65 710,67	16 213,74	US3024913036
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 317 122,08	-	3 543 384,80	226 262,72	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	300 007,49	-	286 474,41	(13 533,08)	LU0970532437
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		300 007,49	-	286 474,41	(13 533,08)	
TOTAL Cartera Exterior		3 617 129,57	-	3 829 859,21	212 729,64	

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	67 102,80	-	91 592,44	24 489,64	ES0113900J37
Derechos REPSOL	EUR	1 862,76	-	1 857,86	(4,90)	ES06735169B1
Acciones REPSOL	EUR	58 007,63	-	72 279,99	14 272,36	ES0173516115
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	49 394,80	-	55 505,60	6 110,80	ES0105025003
Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	110 198,91	-	139 264,06	29 065,15	ES0177542018
Acciones INDITEX	EUR	120 457,60	-	108 628,30	(11 829,30)	ES0148396007
Acciones CIE AUTOMOTIVE	EUR	60 111,60	-	59 072,40	(1 039,20)	ES0105630315
Acciones VISCOFAN	EUR	60 626,94	-	68 762,50	8 135,56	ES0184262212
Acciones TALGO SA	EUR	60 376,73	-	59 387,50	(989,23)	ES0105065009
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	120 108,98	-	107 766,45	(12 342,53)	ES0115056139
Acciones GAMESA	EUR	56 066,46	-	33 947,10	(22 119,36)	ES0143416115
Acciones REDESA	EUR	60 282,10	-	58 468,75	(1 813,35)	ES0173093024
Acciones TELEFONICA	EUR	60 371,18	-	53 478,75	(6 892,43)	ES0178430E18
Acciones ENAGAS	EUR	60 325,15	-	55 378,40	(4 946,75)	ES0130960018
Acciones IBERDROLA	EUR	57 359,37	-	64 729,20	7 369,83	ES0144580Y14
Acciones BBVA	EUR	58 933,69	-	67 293,74	8 360,05	ES0113211835
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	60 119,00	-	41 806,80	(18 312,20)	ES0178165017
Acciones GRIFOLS	EUR	60 094,68	-	75 717,50	15 622,82	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 181 800,38	-	1 214 937,34	33 136,96	
TOTAL Cartera Interior		1 181 800,38	-	1 214 937,34	33 136,96	

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones EDP	EUR	60 235,33	-	57 353,80	(2 881,53)	PTEDP0AM0009
Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	123 502,03	-	167 509,74	44 007,71	GB00B1XZS820
Acciones TOKYO GAS CO LTD	USD	68 834,58	-	61 162,88	(7 671,70)	JP3573000001
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	60 316,38	-	56 868,58	(3 447,80)	CH0012032048
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	60 123,35	-	70 184,16	10 060,81	FR0010208488
Acciones FMC CORP	USD	49 496,93	-	80 316,62	30 819,69	US3024913036
Acciones NORDIC NANOVECTOR ASA	NOK	187 350,71	-	166 168,43	(21 182,28)	NO0010597883
Acciones LOREAL	EUR	60 354,22	-	66 027,15	5 672,93	FR0000120321
Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	60 582,05	-	57 617,04	(2 965,01)	US2546871060
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	60 581,36	-	96 442,20	35 860,84	FR0000121014
Acciones AMAZON.COM INC	USD	60 158,58	-	76 028,22	15 869,64	US0231351067
Acciones RIO TINTO PLC	GBP	125 406,85	-	164 532,87	39 126,02	GB0007188757
Acciones RANDGOLD RESOURCES LTD	GBP	60 377,07	-	63 391,08	3 014,01	GB00B01C3S32
Acciones GLENCORE PLC	GBP	119 720,32	-	176 498,50	56 778,18	JE00B4T3BW64
Acciones ROLLS ROYCE	GBP	60 286,93	-	66 719,64	6 432,71	GB00B63H8491
Acciones NATIXIS SA	EUR	60 307,34	-	95 180,28	34 872,94	FR0000120685
Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	119 877,75	-	135 830,38	15 952,63	GB0000456144
Acciones ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	59 916,00	-	62 760,80	2 844,80	IT0000062072
Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	120 088,15	-	138 164,49	18 076,34	GB0000566504
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	120 621,50	-	142 941,00	22 319,50	DE0005552004
Acciones CME GROUP	USD	59 979,52	-	78 514,96	18 535,44	US12572Q1058
Acciones STATOIL ASA	NOK	182 906,47	-	206 936,57	24 030,10	NO0010096985
Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	61 069,27	-	43 537,84	(17 531,43)	CA0679011084
Acciones ENEL SPA	EUR	59 656,83	-	72 938,34	13 281,51	IT0003128367
Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	59 869,64	-	66 860,00	6 990,36	DE000A1EWWW0
Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	122 262,27	-	141 258,94	18 996,67	GB00B03MLX29
Acciones SANOFI	EUR	60 187,89	-	62 293,95	2 106,06	FR0000120578
Acciones BAYER AG	EUR	60 388,55	-	68 016,00	7 627,45	DE000BAY0017
Acciones PRUDENTIAL	GBP	60 778,53	-	79 940,11	19 161,58	GB0007099541
Acciones FRANCE TELECOM	EUR	60 253,66	-	59 564,63	(689,03)	FR0000133308
Acciones VIVENDI	EUR	60 060,21	-	73 806,64	13 746,43	FR0000127771
Acciones ENI SPA	EUR	59 454,59	-	52 012,20	(7 442,39)	IT0003132476

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones DANONE	EUR	60 601,87	-	59 457,50	(1 144,37)	FR0000120644
Acciones K+S AG REG	EUR	59 925,10	-	54 440,37	(5 484,73)	DE000KSAG888
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	60 271,04	-	60 732,00	460,96	DE0008430026
Acciones ELI LILLY & CO	USD	59 904,03	-	58 568,69	(1 335,34)	US5324571083
Acciones PFIZER INC	USD	60 373,19	-	61 282,38	909,19	US7170811035
Acciones WAL MART STORES INC	USD	59 972,58	-	79 507,00	19 534,42	US9311421039
Acciones FRESENIUS	EUR	60 024,05	-	55 569,78	(4 454,27)	DE0005785604
Acciones BANK OF AMERICA	USD	59 471,46	-	67 710,49	8 239,03	US0605051046
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	61 034,03	-	65 061,59	4 027,56	FR0000120271
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	60 021,25	-	67 245,75	7 224,50	FR0000121667
Acciones INTUITIVE SURGICAL INC	USD	49 465,75	-	73 000,17	23 534,42	US46120E6023
Acciones JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	USD	122 368,08	-	136 953,16	14 585,08	US4778391049
Acciones ASTRAZENeca PLC	GBP	60 447,71	-	68 595,89	8 148,18	GB0009895292
Acciones SIEMENS AG	EUR	60 189,17	-	66 553,95	6 364,78	DE0007236101
Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	59 923,30	-	62 886,36	2 963,06	DE0007500001
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 558 997,47	-	4 044 943,12	485 945,65	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BLACKROCK	EUR	498 203,86	-	554 642,10	56 438,24	LU0368231949
Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	300 007,49	-	302 637,43	2 629,94	LU0970532437
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		798 211,35	-	857 279,53	59 068,18	
TOTAL Cartera Exterior		4 357 208,82	-	4 902 222,65	545 013,83	

Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Características del Fondo:

TIPO DE FONDO:	Fondo de Inversión de Acumulación
VOCACIÓN DEL FONDO:	Renta Fija
GESTORA:	Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. c/ José Ortega y Gasset, 7 28006, Madrid GRUPO CRÉDIT ANDORRÁ
DEPOSITARIO:	Banco Inversis, S.A. Edificio Plaza Aeropuerto, Avenida de la Hispanidad 6, 28042, Madrid

Datos económicos al 31 de diciembre de 2018:

Patrimonio en miles de euros	5 639
Nº de participaciones en miles	4,2
Nº de partícipes	356
Valor liquidativo en euros	1 330,931094
Rentabilidad neta 2018	-5,40%

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC

El 2018 será recordado como un año extremadamente complicado, en el que se han producido retrocesos generalizados en casi todos los activos. La tensión proteccionista entre China y Estados Unidos, la subida de tipos de interés por parte de la Fed y los riesgos políticos en Europa apuntan a un menor crecimiento global.

Las tensiones comerciales entre EE. UU. y China han afectado a la economía mundial este año. No obstante, en la reunión del G-20 de diciembre se alcanzó una tregua comercial hasta marzo del 2019. Respecto a las tensiones políticas, cabe señalar a Italia. Contra todo pronóstico, en marzo ganó la coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, lo cual ha resultado muy desestabilizante durante este 2018 debido a las tensiones con la Comisión Europea. Finalmente, Italia rebajó su objetivo de déficit presupuestario para el 2019 al 2,04% desde el 2,4% inicialmente propuesto. En el Reino Unido, las negociaciones del Brexit han sido muy duras. Se pone fin al 2018 sin un acuerdo en firme y con muchos escollos por resolver entre Reino Unido y la Unión Europea.

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha elevado los tipos de interés en cuatro ocasiones durante el año hasta situarlos en el 2,25-2,50%, desde el 1,50-1,75%. En Europa, Mario Draghi ha anticipado que el Banco Central Europeo no tocará los tipos hasta al menos el verano de 2019. La TIR del Treasury cerró en el 2,685% cuando, a principios de año, se encontraba en el 2,406% y el Bund cerró en el 0,239% desde el 0,423%.

En cuanto a divisas, el dólar ha sido uno de los pocos activos que se ha apreciado respecto al resto de divisas, cerrando en 1.1467 dólares, desde el 1.2005 de principios de año.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

De cara al 2019 empezaran las medidas restrictivas de la política monetaria de los principales bancos centrales y no habrá el mismo respaldo de liquidez y apoyo al mantenimiento del precio de los activos. A nivel macro parece que nos enfrentamos a un escenario de ralentización económica reconociendo que el techo en el ritmo de crecimiento podría haber quedado atrás, mientras que la incertidumbre política en Europa (Italia, Brexit, las elecciones al Parlamento Europeo) y la incertidumbre comercial global con las conversaciones entre EEUU y China a la cabeza, seguirán centrando la atención de los inversores. Aun esperando que el crecimiento se siga desacelerando, no pensamos que este año vayamos a entrar en recesión.

Es difícil saber qué harán los mercados en función de cómo se vayan resolviendo las incertidumbres actuales y cómo vayan evolucionando los datos macroeconómicos.

En este contexto, seguiremos apostando por la gestión activa de las carteras buscando empresas sólidas que sean capaces de resistir mejor los posibles escenarios de volatilidad. Situación de la IIC

Alcalá Gestión Activa, F.I.: Fondos de inversión global.

El porcentaje de inversión de renta variable, al finalizar el ejercicio es de aproximadamente un 77% del patrimonio de la cartera (fundamentalmente renta variable extranjera), un 5% en IIC extranjeras y el resto en cuentas corrientes, dotando de suficiente liquidez a la cartera del Fondo.

A 31 de diciembre de 2018 no existe ningún partícipe con participaciones significativas.

Con fecha 02 de junio de 2017 la CNMV inscribe la modificación del Reglamento de gestión de la IIC al objeto de sustituir a BANCOVAL SECURITIES SERVICIES, SA por Banco Inversis, S.A. como entidad depositaria.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

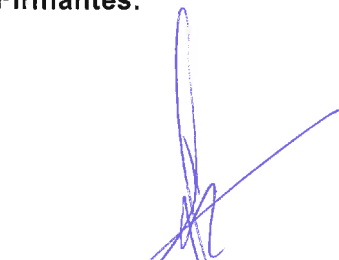


Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Las cuentas anuales (compuestas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria) y el informe de gestión de Alcalá Gestión Activa, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2018, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la entidad gestora Gesalcalá, S.G.I.C.C., S.A.U., el día 22 de marzo de 2019.

Firmantes:



D. José Luis Dorado Ocaña
Presidente



D. Sergi Martí Prats
Vocal



D. Christophe Canler
Vocal