

OUTLAY 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., 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 la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 15 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

23 de febrero de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/24726
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



0M5480701

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	10 868 278,42	9 662 764,35
Deudores	199 775,64	213 215,10
Cartera de inversiones financieras	8 739 820,71	8 188 367,16
Cartera interior	1 659 316,66	709 197,23
Valores representativos de deuda	510 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	1 149 303,33	709 184,48
Instituciones de Inversión Colectiva	13,33	12,75
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 072 743,88	7 471 576,93
Valores representativos de deuda	284 310,63	333 473,92
Instrumentos de patrimonio	5 700 089,36	7 129 809,46
Instituciones de Inversión Colectiva	1 071 072,91	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 270,98	8 293,55
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 760,17	7 593,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 928 682,07	1 261 182,09
TOTAL ACTIVO	10 868 278,42	9 662 764,35

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M5480702

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	10 763 930,37	9 608 165,83
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 763 930,37	9 608 165,83
Capital	8 270 755,00	8 270 755,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(14 604,02)	(116 033,73)
Reservas	2 533 697,41	2 026 550,83
(Acciones propias)	(1 205 617,02)	(1 080 252,85)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	1 179 699,00	507 146,58
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	104 348,05	54 598,52
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	104 348,05	37 244,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	17 354,08
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	10 868 278,42	9 662 764,35
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	4 235 444,17	5 557 215,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	125 223,45	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 110 220,72	5 557 215,55
Otras cuentas de orden	16 729 245,00	16 729 245,00
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	16 729 245,00	16 729 245,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 964 689,17	22 286 460,55

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M5480703

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(180 191,68)</u>	<u>(153 583,96)</u>
Comisión de gestión	(133 699,41)	(124 653,44)
Comisión de depositario	(9 373,27)	(9 279,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(37 119,00)	(19 650,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(180 191,68)	(153 583,96)
Ingresos financieros	212 112,29	189 606,40
Gastos financieros	(273,53)	(2 069,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(730 221,14)</u>	<u>(266 261,29)</u>
Por operaciones de la cartera interior	79 849,70	(13 213,03)
Por operaciones de la cartera exterior	(827 132,13)	(243 987,73)
Por operaciones con derivados	17 061,29	(9 060,53)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	59 113,75	83 891,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 831 330,30</u>	<u>660 784,62</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	159 869,82	116 390,85
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 770 966,74	713 092,45
Resultados por operaciones con derivados	(99 506,26)	(168 698,68)
Otros	-	-
Resultado financiero	1 372 061,67	665 951,52
Resultado antes de impuestos	1 191 869,99	512 367,56
Impuesto sobre beneficios	(12 170,99)	(5 220,98)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 179 699,00</u>	<u>507 146,58</u>

Las Notas 1 a 15, 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 2016.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 179 699,00
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	1 179 699,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 270 755,00	(116 033,73)	2 026 550,83	(1 080 252,85)	-	-	507 146,58	-	-	9 608 165,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 270 755,00	(116 033,73)	2 026 550,83	(1 080 252,85)	-	-	507 146,58	-	-	9 608 165,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 179 699,00	-	-	1 179 699,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	507 146,58	-	-	-	(507 146,58)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	101 429,71	-	(125 364,17)	-	-	-	-	-	(23 934,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8 270 755,00	(14 604,02)	2 533 697,41	(1 205 617,02)	-	-	1 179 699,00	-	-	10 763 930,37

CLASE 8.ª



0M5480704

Las Notas 1 a 15, 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 2016.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

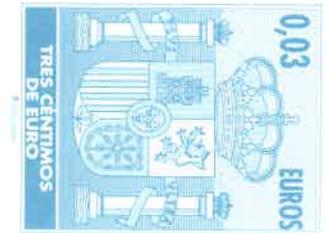
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	507 146,58
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	507 146,58

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	507 146,58	-	-	507 146,58
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	562 164,61	-	-	-	(562 164,61)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	114 489,19	-	869 200,09	-	-	-	-	-	983 689,28
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 270 755,00	(116 033,73)	2 026 550,83	(1 080 252,85)	-	-	507 146,58	-	-	9 608 165,83

CLASE 8.ª
Módulo 8.1



0M5480705



CLASE 8.ª



0M5480706

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de enero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de marzo de 2000 con el número 994, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad fue UBS Bank, S.A.U. hasta el 23 de diciembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Europe SE, Sucursal en España. Esta última entidad anteriormente se ha denominado UBS Deutschland AG Sucursal en España, procediendo la C.N.M.V. a inscribir el cambio de denominación por la definitiva con fecha 10 de enero de 2017. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de Entidad Depositaria es fruto del proceso de reestructuración del Grupo UBS, que ha dado lugar a las siguientes operaciones societarias:

- 1) Fusión transfronteriza intracomunitaria entre UBS Bank, S.A.U. y UBS Deutschland AG (ambas entidades pertenecientes al Grupo UBS), habiéndose integrado las mismas en una sociedad anónima europea de nueva creación, denominada UBS Europe SE y que ha supuesto la extinción de la entidad UBS Bank, S.A.U.



CLASE 8.ª



0M5480707

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

- 2) Creación de UBS Europe SE, Sucursal en España, entidad de crédito inscrita en el registro de Entidades Depositarias de la CNMV con el número 239. UBS Europe SE, Sucursal en España ha sucedido a UBS Bank S.A.U. en todas sus actividades, incluyendo sus actividades como Entidad Depositaria de Instituciones de Inversión Colectiva.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M5480708

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta 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. Durante el ejercicio 2016 y 2015, dicha comisión ha consistido en un porcentaje fijo del 0,70% anual calculado sobre el patrimonio medio diario más uno variable del 7% sobre la rentabilidad positiva anual de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por el cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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.



CLASE 8.ª



0M5480709

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



0M5480710

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 4. 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 2016 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 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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.



CLASE 8.^a



0M5480711

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad 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 2016 y 2015.

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2016, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	1 179 699,00	507 146,58
	1 179 699,00	507 146,58
Propuesta de distribución		
Reserva legal	117 969,90	50 714,66
Reserva voluntaria	1 061 729,10	456 431,92
	1 179 699,00	507 146,58

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



0M5480712

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5480713

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 la Sociedad 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M5480714

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



CLASE 8.^a



0M5480715

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5480716

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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) 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.



CLASE 8.^a



0M5480717

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	118 103,16	164 676,61
Administraciones Públicas deudoras	81 622,52	48 538,48
Operaciones pendientes de liquidar	49,96	-
Otros	-	0,01
	<u>199 775,64</u>	<u>213 215,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	38 304,12	37 844,43
Retenciones de ejercicios anteriores	43 262,69	10 694,05
Otros conceptos	55,71	-
	<u>81 622,52</u>	<u>48 538,48</u>



CLASE 8.^a



0M5480718

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	12 170,99	5 222,75
Operaciones pendientes de liquidar	6,95	10 024,23
Otros	92 170,11	21 997,46
	<u>104 348,05</u>	<u>37 244,44</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>1 659 316,66</u>	<u>709 197,23</u>
Valores representativos de deuda	510 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	1 149 303,33	709 184,48
Instituciones de Inversión Colectiva	13,33	12,75
Cartera exterior	<u>7 072 743,88</u>	<u>7 471 576,93</u>
Valores representativos de deuda	284 310,63	333 473,92
Instrumentos de patrimonio	5 700 089,36	7 129 809,46
Instituciones de Inversión Colectiva	1 071 072,91	-
Derivados	17 270,98	8 293,55
Intereses de la cartera de inversión	<u>7 760,17</u>	<u>7 593,00</u>
	<u>8 739 820,71</u>	<u>8 188 367,16</u>



CLASE 8.^a



0M5480719

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Europe SE, Sucursal en España y UBS Bank, S.A.U., respectivamente.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante el ejercicio 2016 y 2015 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Operaciones con acciones	Otros	2016
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	5 770 755,00	-	-	5 770 755,00
	8 270 755,00	-	-	8 270 755,00
	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	5 770 755,00	-	-	5 770 755,00
	8 270 755,00	-	-	8 270 755,00

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OM5480720

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Desde el 12 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante el ejercicio 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	Distribución resultados de 2015	Otros	2016
Reserva legal	343 207,32	50 714,66	-	393 921,98
Reserva voluntaria	1 641 653,25	456 431,92	-	2 098 085,17
Otras reservas	41 690,26	-	-	41 690,26
	2 026 550,83	507 146,58	-	2 533 697,41

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	286 990,86	56 216,46	-	343 207,32
Reserva voluntaria	1 135 705,10	505 948,15	-	1 641 653,25
Otras reservas	41 690,26	-	-	41 690,26
	1 464 386,22	562 164,61	-	2 026 550,83

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



0M5480721

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante el ejercicio 2016 y 2015, ha sido el siguiente:

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	(1 080 252,85)	(1 949 452,94)
Entradas	(1 112 248,18)	(451 011,55)
Salidas	986 884,01	1 320 211,64
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 205 617,02)</u>	<u>(1 080 252,85)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene 191.101 y 177.172 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 763 930,37</u>	<u>9 608 165,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 463 050</u>	<u>1 476 979</u>
Valor teórico por acción	<u>7,36</u>	<u>6,51</u>
Número de accionistas	<u>123</u>	<u>130</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían participaciones significativas en el capital en circulación de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5480722

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>16 729 245,00</u>	<u>16 729 245,00</u>
	<u>16 729 245,00</u>	<u>16 729 245,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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 2016 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.

El capítulo de "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M5480723

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 y 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2016 Días	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	10,25	16,99
Ratio de operaciones pagadas	10,25	16,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	83 190,24	153 011,05
Total de pagos pendientes	-	-

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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.



CLASE 8.^a



0M5480724

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos posteriores

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOIUBS EUROPE 0,75% 05/01/2017	EUR	510 000,00	(31,47)	510 000,00	-	ES0000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		510 000,00	(31,47)	510 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GLOBAL DOMINION	EUR	273 113,50	-	331 192,13	58 078,63	ES0105130001
DIA	EUR	240 875,91	-	233 096,06	(7 779,85)	ES0126775032
MIQUEL Y COSTAS	EUR	56 629,56	-	61 132,50	4 502,94	ES0164180012
IBERPAPEL GESTION	EUR	76 469,94	-	105 889,14	29 419,20	ES0147561015
OHL	EUR	94 492,59	-	91 601,00	(2 891,59)	ES0142090317
AZKOYEN	EUR	329 382,18	-	326 392,50	(2 989,68)	ES0168561019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 070 963,68	-	1 149 303,33	78 339,65	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO CAPITAL S.G.I.I.C., S.A	EUR	10,42	-	13,33	2,91	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	13,33	2,91	
TOTAL Cartera Interior		1 580 974,10	(31,47)	1 659 316,66	78 342,56	

CLASE 8.ª



0M5480725

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	351 710,58	7 791,64	284 310,63	(67 399,95)	XS1206510569
TOTALES Renta fija privada cotizada		351 710,58	7 791,64	284 310,63	(67 399,95)	
Acciones admitidas cotización						
PARGESA HOLDING SA	CHF	111 638,69	-	122 632,33	10 993,64	CH0021783391
TESCO PLC	GBP	275 147,33	-	220 819,02	(54 328,31)	GB0008847096
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	479 305,86	-	550 748,90	71 443,04	GB0008706128
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	206 410,88	-	312 415,78	106 004,90	US0846707026
SONAE	EUR	212 754,52	-	206 100,56	(6 653,96)	PTSON0AM0001
DUFY	CHF	76 802,57	-	91 569,74	14 767,17	CH0023405456
SEMAPA	EUR	41 670,29	-	50 451,00	8 780,71	PTSEM0AM0004
GRUPO MEXICO SAB	MXN	161 183,90	-	147 823,90	(13 360,00)	MX01OH010006
MARKEL CORPORATION	USD	51 021,67	-	58 482,46	7 460,79	US5705351048
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	166 240,13	-	192 570,42	26 330,29	US0268747849
LEONI AG	EUR	121 770,63	-	111 823,88	(9 946,75)	DE0005408884
DANIELI	EUR	142 333,33	-	170 779,20	28 445,87	IT0000076486
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	650 303,43	-	630 297,94	(20 005,49)	MX01Q0000008
HORNBAACH BAUMARKT AG	EUR	293 526,08	-	314 524,89	20 998,81	DE0006084403
DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	320 937,13	-	369 436,80	48 499,67	FR0000121725
ROSENBAUER INTERNATIONAL AG	EUR	359 831,98	-	362 760,60	2 928,62	AT0000922554
HORNBAACH HOLDING AG	EUR	125 386,93	-	128 096,10	2 709,17	DE0006083405
FAIRFAX FINANCIAL	USD	1 012 516,38	-	1 047 721,59	35 205,21	CA3039011026
SPORTS DIRECT INTERNACIONAL PL	GBP	106 206,25	-	93 354,11	(12 852,14)	GB00B1QH8P22
DRAEGERWERK AG	EUR	190 517,57	-	228 210,55	37 692,98	DE0005550602
RICHMONT	CHF	276 896,18	-	289 469,59	12 573,41	CH0210483332
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 382 401,73	-	5 700 089,36	317 687,63	
Acciones y participaciones Directiva						
MAGALLANES VALUE INVESTORS, S.A.	EUR	1 004,87	-	1 163,33	158,46	LU1330191898
UBS - GLOBAL ASSET MGMT	EUR	1 069 999,30	-	1 069 909,58	(89,72)	LU0454363739
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 071 004,17	-	1 071 072,91	68,74	
TOTAL Cartera Exterior		6 805 116,48	7 791,64	7 055 472,90	250 356,42	

CLASE 8ª



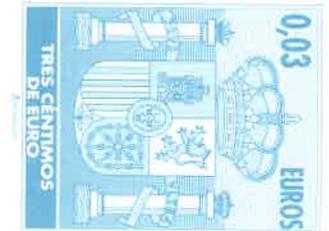
0M5480726

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	125 223,45	125 311,94	15/03/2017
TOTALES Futuros comprados		125 223,45	125 311,94	
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	953 063,24	956 822,29	17/03/2017
FUTURO EURO- DÓLAR 125000	USD	2 023 017,48	2 010 839,59	15/03/2017
FUTURO BONO ALEMAN BUNDESREPUB 15/02/2026	EUR	1 134 140,00	1 149 050,00	10/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		4 110 220,72	4 116 711,88	
TOTALES		4 235 444,17	4 242 023,82	

CLASE 8.ª



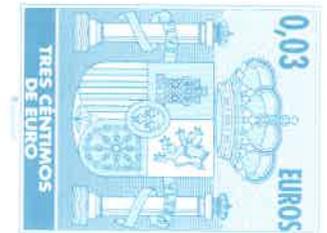
0M5480727

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DIA	EUR	169 257,99	-	172 602,02	3 344,03	ES0126775032
GRIFOLS	EUR	16 183,16	-	19 325,09	3 141,93	ES0171996004
REPSOL YPF, S.A.	EUR	4 165,61	-	4 068,12	(97,49)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	86 440,37	-	89 693,56	3 253,19	ES0173516115
INDRA	EUR	280 889,59	-	255 978,23	(24 911,36)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	55 612,44	-	97 461,00	41 848,56	ES0112458312
BSCH	EUR	98 144,79	-	70 056,46	(28 088,33)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		710 693,95	-	709 184,48	(1 509,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, FI	EUR	10,42	-	12,75	2,33	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,75	2,33	
TOTAL Cartera Interior		710 704,37	-	709 197,23	(1 507,14)	

CLASE 8.ª



0M5480728

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	347 079,43	7 593,00	333 473,92	(13 605,51)	XS1206510569
TOTALES Renta fija privada cotizada		347 079,43	7 593,00	333 473,92	(13 605,51)	
Acciones admitidas cotización						
GREENLIGHT CAP	USD	120 601,27	-	115 029,81	(5 571,46)	KYG4095J1094
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	319 564,47	-	427 454,43	107 889,96	US1729674242
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	97 457,50	-	118 669,53	21 212,03	DE0005190037
DAIMLER AG	EUR	15 760,43	-	20 093,22	4 332,79	DE0007100000
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	532 593,79	-	942 557,88	409 964,09	US0268747849
TESCO	GBP	489 639,46	-	308 856,32	(180 783,14)	GB0008847096
VOLKSWAGEN	EUR	93 437,31	-	129 737,50	36 300,19	DE0007664039
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	384 389,50	-	601 854,65	217 465,15	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	279 082,78	-	419 727,37	140 644,59	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	763 290,22	-	906 240,29	142 950,07	US0846707026
SONAE	EUR	212 969,83	-	184 880,82	(28 089,01)	PTSON0AM0001
PALFINGER	EUR	206 423,07	-	297 298,00	90 874,93	AT0000758305
MARKEL	USD	68 162,96	-	187 860,29	119 697,33	US5705351048
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	754 036,89	-	846 863,38	92 826,49	CA3039011026
COACH INC	USD	90 306,12	-	96 906,35	6 600,23	US1897541041
TELEFONICA BRASIL SA (OLD TELE SAO PAUL)	USD	83 206,93	-	46 638,10	(36 568,83)	US87936R1068
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	130 569,70	-	141 972,53	11 402,83	US12562Y1001
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	29 097,29	-	29 417,21	319,92	CH0210483332
LEONI AG	EUR	121 770,63	-	120 414,28	(1 356,35)	DE0005408884
PARGESA HOLDING S.A.	CHF	111 638,69	-	115 712,36	4 073,67	CH0021783391
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	495 187,10	-	415 827,18	(79 359,92)	MX01Q0000008
CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	59 380,08	-	56 674,23	(2 705,85)	US15126Q1094
SONAECOM SGPS, S.A.	EUR	256 100,18	-	254 059,38	(2 040,80)	PTSNC0AM0006
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	136 525,38	-	145 428,19	8 902,81	US1261171003
LOEWS CORP	USD	187 523,82	-	199 636,16	12 112,34	US5404241086
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 038 715,40	-	7 129 809,46	1 091 094,06	
TOTAL Cartera Exterior		6 385 794,83	7 593,00	7 463 283,38	1 077 488,55	

CLASE 8.ª



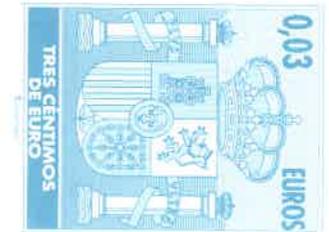
0M5480729

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	827 442,59	843 242,50	18/03/2016
FUTURO EURO- DÓLAR 125000	USD	3 217 426,30	3 257 181,00	16/03/2016
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	250 906,66	250 624,14	16/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	1 261 440,00	1 263 360,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 557 215,55	5 614 407,64	
TOTALES		5 557 215,55	5 614 407,64	

CLASE 8.ª



0M5480730



CLASE 8.^a



0M5480731

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El primer semestre del año 2016, se caracterizaba por gran volatilidad y nerviosismo en los mercados, provocados, en gran parte, por la desaceleración de la economía china (que estaba más afectada de lo esperado.) Además, el sector energético continuaba muy deprimido, con un precio de barril Brent que se situaba próximo a 30 USD/barril.

En el mes de junio, los mercados se enfrentaron a la salida de Reino Unido de la Unión Europea, lo que provocaba grandes consecuencias en la libra (GBP) además de volatilidad en todas las bolsas, especialmente las europeas. El movimiento inicial como respuesta fue la compra de activos refugio como el Bono Alemán, que volvía a situarse en mínimos históricos de rentabilidad. Los mínimos tanto en renta fija como en renta variable, se alcanzan los días posteriores al referéndum británico.

El segundo semestre se vio marcado por la recuperación del sector bancario, sobre todo el estadounidense, lo cual era muy positivo para nuestras carteras, por las grandes posiciones que teníamos en el sector financiero americano, con acciones como Bank of America, Citigroup o AIG.

En noviembre, otro evento político, la victoria de Donald Trump, traía consigo movimientos en los mercados, aunque las bolsas en general continuaron con grandes subidas durante todo el final del año. Ello hizo que gran parte de las compañías que teníamos en cartera estuvieran cerca o incluso por encima de su valor intrínseco, según nuestros análisis, y que termináramos el año con un gran porcentaje en liquidez, a la espera de nuevas oportunidades.

Si observamos los cierres de las bolsas más representativas, nos encontramos con un IBEX 35 que cerró el año 2016 con una moderada caída del 2,01% tras una revalorización del 7,6% en el último mes del año. Desde los mínimos del año, marcados en los días inmediatamente posteriores al Brexit, hasta el cierre el IBEX 35 se ha revalorizado un 22%.

Por su parte, los índices de ámbito mundial han terminado el año 2016 con ganancias que oscilan entre el 6,7% y el 4,8%. Las Bolsas europeas cerraban el año con una significativa dispersión a pesar de la política monetaria expansiva del BCE. La referencia EuroSTOXX 50 acababa el año con una subida del 0,7%



CLASE 8.ª



0M5480732

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza a pesar del cambio en la política monetaria de la Reserva Federal, de la debilidad de la economía mundial y de acumular varios ejercicios excelentes. Sus principales índices alcanzaron en 2016 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 13,4%, el S&P 500 un 9,5% y el Índice Nasdaq 100, de mercado componente tecnológico, ascendió un 5,9%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2016 se encuentra desglosado en la memoria adjunta.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2016, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2016.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.^a



OM5480733

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 23 de febrero de 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha iniciado los trámites para la fusión por absorción de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. por Ábaco Global Value Opportunities, Fondo de Inversión.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 23 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5480701 al 0M5480730 Dei 0M5480731 al 0M5480733

FIRMANTES:



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



Dª. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales.

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GÓNZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

OUTLAY 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., 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 la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2015, 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 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 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

1 de abril de 2016





CLASE 8.^a



OM5536686

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	9 662 764,35	8 161 796,12
Deudores	213 215,10	118 472,69
Cartera de inversiones financieras	8 188 367,16	7 490 596,30
Cartera interior	709 197,23	531 179,68
Valores representativos de deuda	-	224 000,00
Instrumentos de patrimonio	709 184,48	307 167,08
Instituciones de Inversión Colectiva	12,75	12,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 471 576,93	6 959 416,82
Valores representativos de deuda	333 473,92	-
Instrumentos de patrimonio	7 129 809,46	6 944 298,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 293,55	15 118,20
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	7 593,00	(0,20)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 261 182,09	552 727,13
TOTAL ACTIVO	9 662 764,35	8 161 796,12

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



OM5536687

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9 608 165,83	8 117 329,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 608 165,83	8 117 329,97
Capital	8 270 755,00	8 270 755,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(116 033,73)	(230 522,92)
Reservas (Acciones propias)	2 026 550,83	1 464 386,22
Resultados de ejercicios anteriores	(1 080 252,85)	(1 949 452,94)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	507 146,58	562 164,61
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	54 598,52	44 466,15
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	37 244,44	38 886,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 354,08	5 579,43
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 662 764,35	8 161 796,12
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	5 557 215,55	3 097 032,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 557 215,55	3 097 032,35
Otras cuentas de orden	16 729 245,00	16 729 245,00
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	16 729 245,00	16 729 245,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 286 460,55	19 826 277,35

Las Notas 1 a 14, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
Cuentas de pérdidas y ganancias



OM5536688

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(153 583,96)	(139 057,45)
Comisión de gestión	(124 653,44)	(105 429,12)
Comisión de depositario	(9 279,67)	(10 291,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(19 650,85)	(23 336,74)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(153 583,96)	(139 057,45)
Ingresos financieros	189 606,40	96 177,69
Gastos financieros	(2 069,33)	(902,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(266 261,29)	(145 977,47)
Por operaciones de la cartera interior	(13 213,03)	10 198,71
Por operaciones de la cartera exterior	(243 987,73)	(157 368,80)
Por operaciones con derivados	(9 060,53)	1 192,62
Otros	-	-
Diferencias de cambio	83 891,12	63 606,63
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	660 784,62	694 106,17
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	116 390,85	2 766,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	713 092,45	975 862,78
Resultados por operaciones con derivados	(168 698,68)	(284 523,21)
Otros	-	-
Resultado financiero	665 951,52	707 010,92
Resultado antes de impuestos	512 367,56	567 953,47
Impuesto sobre beneficios	(5 220,98)	(5 788,86)
RESULTADO DEL EJERCICIO	507 146,58	562 164,61

Las Notas 1 a 14, 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 2015.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

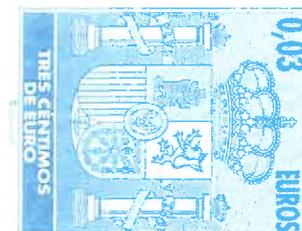
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	507 146,58
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	507 146,58

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	507 146,58	-	-	507 146,58
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	562 164,61	-	-	-	(562 164,61)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	114 489,19	-	869 200,09	-	-	-	-	-	983 689,28
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8 270 755,00	(116 033,73)	2 026 550,83	(1 080 252,85)	-	-	507 146,58	-	-	9 608 165,83

Las Notas 1 a 14, 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 2015.

CLASE 8.ª



0M5536689

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	562 164,61
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	562 164,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 468 205,00	(330 734,50)	193 471,06	(21 855,10)	(81 185,46)	-	1 352 100,62	-	-	8 580 001,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 468 205,00	(330 734,50)	193 471,06	(21 855,10)	(81 185,46)	-	1 352 100,62	-	-	8 580 001,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	562 164,61	-	-	562 164,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 270 915,16	-	81 185,46	-	(1 352 100,62)	-	-	-
Operaciones con accionistas	802 550,00	100 211,58	-	(1 927 597,84)	-	-	-	-	-	(1 024 836,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97

CLASE 8.^a
Impuesto de Sociedades



0M5536690



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



0M5536691

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de enero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de marzo de 2000 con el número 994, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 del 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva, 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.

Con fecha 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 31 de julio de 2014 a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 66,00% por Pablo Fernando González López, siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad UBS Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



0M5536692

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a
2015-2016



0M5536693

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. Hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de gestión fue del 0,25%, a partir de esa fecha y durante el ejercicio 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de depositaria fue del 0,08%. A partir de esa fecha y durante el ejercicio 2015, la comisión de depositaria ha sido del 0,08%

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Adicionalmente, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento financiero con Abaco Capital Investments, E.A.F.I., S.L., por el cual durante el 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 ha satisfecho una comisión consistente en un 0,10% trimestral sobre el patrimonio medio, más un 7,5% sobre el incremento del valor de mercado de la cartera objeto de asesoramiento. En dicha fecha se canceló este contrato de asesoramiento financiero.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



0M5536694

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OM5536695

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M5536696

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2015, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	507 146,58	562 164,61
	<u>507 146,58</u>	<u>562 164,61</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	50 714,66	56 216,46
Reserva voluntaria	456 431,92	505 948,15
	<u>507 146,58</u>	<u>562 164,61</u>

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a
Impuestos



0M5536697

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OM5536698

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.^a



0M5536699

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



OM5536700

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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.

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.^a



OM5536701

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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) 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.



CLASE 8.^a



OM5536702

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	164 676,61	91 656,42
Administraciones Públicas deudoras	48 538,48	26 816,27
Otros	0,01	-
	<u>213 215,10</u>	<u>118 472,69</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 844,43	21 634,62
Retenciones de ejercicios anteriores	10 694,05	5 181,65
	<u>48 538,48</u>	<u>26 816,27</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	5 222,75	5 788,86
Operaciones pendientes de liquidar	10 024,23	-
Otros	21 997,46	33 097,86
	<u>37 244,44</u>	<u>38 886,72</u>



CLASE 8.^a



0M5536703

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	709 197,23	531 179,68
Valores representativos de deuda	-	224 000,00
Instrumentos de patrimonio	709 184,48	307 167,08
Instituciones de Inversión Colectiva	12,75	12,60
Cartera exterior	7 471 576,93	6 959 416,82
Valores representativos de deuda	333 473,92	-
Instrumentos de patrimonio	7 129 809,46	6 944 298,62
Derivados	8 293,55	15 118,20
Intereses de la cartera de inversión	7 593,00	(0,20)
	8 188 367,16	7 490 596,30

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.



OM5536704

CLASE 8.ª

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	5 770 755,00	-	-	5 770 755,00
	<u>8 270 755,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8 270 755,00</u>

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	4 968 205,00	802 550,00	-	5 770 755,00
	<u>7 468 205,00</u>	<u>802 550,00</u>	<u>-</u>	<u>8 270 755,00</u>

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 5.000.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 802.550,00 euros, habiendo puesto en circulación 160.510 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 10 de junio de 2014.



CLASE 8.^a



0M5536705

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Con fecha 28 de febrero de 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar la cifra de capital estatutario máximo emitido de 8.000.000,00 euros representado por 1.600.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, a 25.000.000,00 representado por 5.000.000 de acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Otros	2015
Reserva legal	286 990,86	56 216,46	-	343 207,32
Reserva voluntaria	1 135 705,10	505 948,15	-	1 641 653,25
Otras reservas	41 690,26	-	-	41 690,26
	1 464 386,22	562 164,61	-	2 026 550,83

	2013	Distribución resultados de 2013	Otros	2014
Reserva legal	151 780,80	135 210,06	-	286 990,86
Reserva voluntaria	-	1 135 705,10	-	1 135 705,10
Otras reservas	41 690,26	-	-	41 690,26
Resultado de ejercicios anteriores	(81 185,46)	81 185,46	-	-
	112 285,60	1 352 100,62	-	1 464 386,22

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.ª



0M5536706

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(1 949 452,94)	(21 855,10)
Entradas	(451 011,55)	(2 253 161,39)
Salidas	<u>1 320 211,64</u>	<u>325 563,55</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 080 252,85)</u>	<u>(1 949 452,94)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantiene 177.172 y 328.557 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>9 608 165,83</u>	<u>8 117 329,97</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 476 979</u>	<u>1 325 594</u>
Valor teórico por acción	<u>6,51</u>	<u>6,12</u>
Número de accionistas	<u>130</u>	<u>134</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. **Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M5536707

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>16 729 245,00</u>	<u>16 729 245,00</u>
	<u>16 729 245,00</u>	<u>16 729 245,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M5536708

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre

De acuerdo con lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	16,99
Ratio de operaciones pagadas	16,99
Ratio de operaciones pendientes de pago	-
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	153 011,05
Total de pagos pendientes	-

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM5536709

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2015 y 2014, ascienden a 2 miles de euros, en ambos casos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

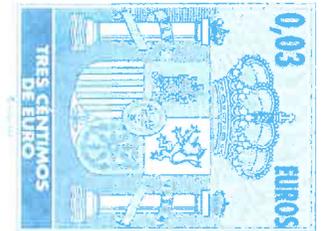
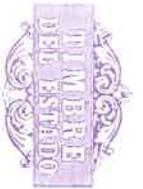
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
DIA	EUR	169 257,99	-	172 602,02	3 344,03	ES0126775032
GRIFOLS	EUR	16 183,16	-	19 325,09	3 141,93	ES0171996004
REPSOL YPF, S.A.	EUR	4 165,61	-	4 068,12	(97,49)	ES0673516979
REPSOL YPF, S.A.	EUR	86 440,37	-	89 693,56	3 253,19	ES0173516115
INDRA	EUR	280 889,59	-	255 978,23	(24 911,36)	ES0118594417
AZKOYEN	EUR	55 612,44	-	97 461,00	41 848,56	ES0112458312
BSCH	EUR	98 144,79	-	70 056,46	(28 088,33)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		710 693,95	-	709 184,48	(1 509,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, FI	EUR	10,42	-	12,75	2,33	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,75	2,33	
TOTAL Cartera Interior		710 704,37	-	709 197,23	(1 507,14)	

CLASE 8ª



0M5536710

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	347 079,43	7 593,00	333 473,92	(13 605,51)	XS1206510569
TOTALES Renta fija privada cotizada		347 079,43	7 593,00	333 473,92	(13 605,51)	
Acciones admitidas cotización						
GREENLIGHT CAP	USD	120 601,27	-	115 029,81	(5 571,46)	KYG4095J1094
CITIGROUP CONTRASPLIT MAY 2011	USD	319 564,47	-	427 454,43	107 889,96	US1729674242
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	97 457,50	-	118 669,53	21 212,03	DE0005190037
DAIMLER AG	EUR	15 760,43	-	20 093,22	4 332,79	DE0007100000
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	532 593,79	-	942 557,88	409 964,09	US0268747849
TESCO	GBP	489 639,46	-	308 856,32	(180 783,14)	GB0008847096
VOLKSWAGEN	EUR	93 437,31	-	129 737,50	36 300,19	DE0007664039
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	384 389,50	-	601 854,65	217 465,15	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	279 082,78	-	419 727,37	140 644,59	US0605051046
BERKSHIRE HATHAWAY SPLIT ENE 2010	USD	763 290,22	-	906 240,29	142 950,07	US0846707026
SONAE	EUR	212 969,83	-	184 880,82	(28 089,01)	PTSON0AM0001
PALFINGER	EUR	206 423,07	-	297 298,00	90 874,93	AT0000758305
MARKEL	USD	68 162,96	-	187 860,29	119 697,33	US5705351048
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	754 036,89	-	846 863,38	92 826,49	CA3039011026
COACH INC	USD	90 306,12	-	96 906,35	6 600,23	US1897541041
TELEFONICA BRASIL SA (OLD TELE SAO PAUL)	USD	83 206,93	-	46 638,10	(36 568,83)	US87936R1068
CHEUNG KONG INFRAESTRUC HLDING	USD	130 569,70	-	141 972,53	11 402,83	US12562Y1001
RICHEMONT CIE FINANCIERE	CHF	29 097,29	-	29 417,21	319,92	CH0210483332
LEONI AG	EUR	121 770,63	-	120 414,28	(1 356,35)	DE0005408884
PARGESA HOLDING S.A.	CHF	111 638,69	-	115 712,36	4 073,67	CH0021783391
QUALITAS CONTROLADORA SAB	MXN	495 187,10	-	415 827,18	(79 359,92)	MX01Q0000008
CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	59 380,08	-	56 674,23	(2 705,85)	US15126Q1094
SONAECON SGPS, S.A.	EUR	256 100,18	-	254 059,38	(2 040,80)	PTSNC0AM0006
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	136 525,38	-	145 428,19	8 902,81	US1261171003
LOEWS CORP	USD	187 523,82	-	199 636,16	12 112,34	US5404241086
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 038 715,40	-	7 129 809,46	1 091 094,06	
TOTAL Cartera Exterior		6 385 794,83	7 593,00	7 463 283,38	1 077 488,55	

CLASE 8ª



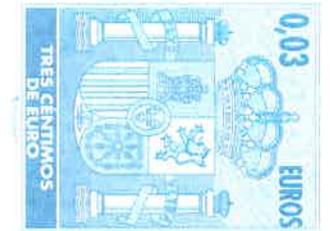
0M5536711

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	827 442,59	843 242,50	18/03/2016
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	3 217 426,30	3 257 181,00	16/03/2016
FUTURO EURO-LIBRA 125000	GBP	250 906,66	250 624,14	16/03/2016
FUTURO BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 02/15/2025	EUR	1 261 440,00	1 263 360,00	10/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 557 215,55	5 614 407,64	
TOTALES		5 557 215,55	5 614 407,64	

CLASE 8ª



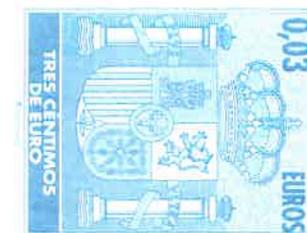
0M5536712

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	224 000,00	(0,20)	224 000,00	-	ES00000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		224 000,00	(0,20)	224 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE	EUR	45 052,96	-	49 442,09	4 389,13	ES0105630315
SOL MELIA	EUR	53 480,00	-	55 844,58	2 364,58	ES0176252718
PROSEGUR	EUR	39 710,02	-	36 013,60	(3 696,42)	ES0175438003
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	157 220,39	-	165 866,81	8 646,42	ES0139140042
TOTALES Acciones admitidas cotización		295 463,37	-	307 167,08	11 703,71	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO GLOBAL, F.I.	EUR	10,42	-	12,60	2,18	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,60	2,18	
TOTAL Cartera Interior		519 473,79	(0,20)	531 179,68	11 705,89	

CLASE 8.ª



0M5536713

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GREENLIGHT CAP	USD	25 967,51	-	53 975,86	28 008,35	KYG4095J1094
MARKEL	USD	287 995,89	-	550 877,70	262 881,81	US5705351048
SEARS HOLDINGS	CAD	7 728,48	-	7 410,46	(318,02)	CA81234D1096
COACH INC	USD	73 993,87	-	85 005,19	11 011,32	US1897541041
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	155 062,12	-	123 295,21	(31 766,91)	US1651671075
CHEUNG KONG INFRAESTRUC. HLDING	USD	130 569,70	-	158 576,03	28 006,33	US1667442016
HOCHTIEF	EUR	32 894,52	-	30 547,44	(2 347,08)	DE0006070006
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	732,77	-	2 432,67	1 699,90	US8180971074
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	153 459,75	-	238 221,19	84 761,44	CA3039011026
PEPSICO	USD	19 383,87	-	25 089,90	5 706,03	US7134481081
PARGESA HOLDING	CHF	111 638,69	-	127 012,88	15 374,19	CH0021783391
QUALITAS	MXN	13 984,38	-	13 886,10	(98,28)	MX01QC000000
CEMENTOS PACASMAYO	USD	59 380,08	-	58 001,19	(1 378,89)	US15126Q1094
LANDS END INC 1,750	USD	16 761,14	-	72 300,51	55 539,37	US51509F1057
OI, S.A. ADR	USD	305 517,55	-	126 828,15	(178 689,40)	US6708513022
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	20 158,14	-	23 935,75	3 777,61	AT0000922554
BANK OF AMERICA	USD	230 729,22	-	374 909,22	144 180,00	US0605051046
TESCO	GBP	308 088,65	-	195 968,36	(112 120,29)	GB0008847096
PALFINGER	EUR	231 932,11	-	265 082,71	33 150,60	AT0000758305
AMBASSAD GROUP INC	USD	423 994,06	-	148 962,64	(275 031,42)	US0231771082
LOEWS CORP	USD	375 080,85	-	392 309,39	17 228,54	US5404241086
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	407 062,71	-	662 390,98	255 328,27	GB0008706128
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	268 775,44	-	468 367,36	199 591,92	DE0005190037
EXOR SPA	EUR	129 079,90	-	235 352,56	106 272,66	IT0001353140
SCHINDLER HOLDING	CHF	287 090,15	-	327 993,68	40 903,53	CH0024638196
SONAECON SGPS	EUR	25 693,02	-	24 155,55	(1 537,47)	PTSNCOAM0006

CLASE 8ª



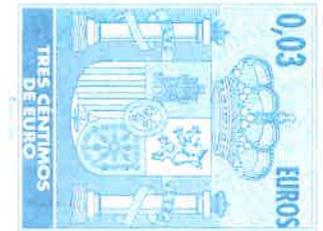
0M5536714

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CITIGROUP	USD	490 506,75	-	660 877,30	170 370,55	US1729674242
WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	190 808,25	-	281 613,15	90 804,90	NL0000395903
MICHELIN	EUR	150 922,15	-	144 142,05	(6 780,10)	FR0000121261
CNA FIANCIAL CORPORATION	USD	39 972,11	-	42 268,07	2 295,96	US1261171003
JERONIMO MARTINS	EUR	182 194,58	-	135 835,50	(46 359,08)	PTJMT0AE0001
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	343 386,29	-	633 619,49	290 233,20	US0268747849
DAIMLER	EUR	15 760,43	-	17 863,23	2 102,80	DE0007100000
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	106 517,21	-	235 191,15	128 673,94	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 622 822,34	-	6 944 298,62	1 321 476,28	
TOTAL Cartera Exterior		5 622 822,34	-	6 944 298,62	1 321 476,28	

CLASE 8.ª



0M5536715

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
TREASURY BILL NOTES VTO.	USD	976 960,03	1 257 697,60	31/03/2015
EUROSTOXX 50 10	EUR	307 700,00	313 300,00	20/03/2015
SP 500 INDICE 50	USD	800 132,67	848 239,38	20/03/2015
EURO- DOLAR 125000	USD	752 356,78	750 557,94	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 837 149,48	3 169 794,92	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	259 882,87	5 075,22	19/06/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		259 882,87	5 075,22	
TOTALES		3 097 032,35	3 174 870,12	

CLASE 8ª



0M5536716



CLASE 8.ª



OM5536717

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Abaco Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión, cuando se ha cumplido que se tenía más de un 1% del capital de la empresa durante un periodo de tiempo superior a un año.

El último cuatrimestre de 2015 se ha caracterizado por la volatilidad e inestabilidad de los mercados. Sin embargo, con respecto a las grandes caídas del tercer trimestre parece que los niveles han repuntado en casi todos los índices. El Ibex acumula una caída con respecto al 3T del (-0,16%), el Eurostoxx (+5,38%), el índice Dax alemán (+11,21%) y el S&P un (+6,45%). Algunas de nuestras principales posiciones han mejorado también en los últimos tres meses como es el caso de Berkshire Hathaway (+1,26%), Bank of America (+8,02%), AIG (+9,06%). Otras sin embargo han seguido acumulando caídas en sus precios como es el caso de Qualitas (-7,02%) y Lloyds (-2,78%).

A lo largo del año el BCE ha cumplido con su objetivo de compra de bonos del programa de expansión cuantitativa. Esto debería haber resultado en un impulso en la renta variable, sin embargo la subida se vio eclipsada por dos focos principales de preocupación. El primero de ellos es el estancamiento del crecimiento en China que afecta directamente a los mercados emergentes y a gran parte de las materias primas. Y en segundo lugar nos encontramos con fuertes caídas del petróleo que siguen sin tocar suelo desde el principio de año, llegando a precio de barril Brent de 37.67 dólares a finales de año.

En el mes de diciembre la FED tomaba la decisión de subir tipos, lo cual ya había sido descontado en gran parte por los mercados, aun así el primer efecto fue la esperada apreciación del dólar. El mercado de divisas junto con la renta fija serán los más afectados por las subidas de tipos que lleve a cabo la Reserva Federal.

En cuanto a renta variable seguimos apostando por las empresas de calidad que conocemos en profundidad y en las que vemos una oportunidad de compra en los momentos de incertidumbre además de nuevas oportunidades derivadas de las fuertes caídas en bolsa y de sectores castigados como el petróleo o los mercados emergentes.

Nuestra estrategia en los próximos meses se basa en seguir aprovechando el momento de precios bajos para adquirir empresas de gran calidad que cotizan a la baja debido al nerviosismo y la volatilidad en los mercados.



CLASE 8.^a
Escribiendo



OM5536718

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2015, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2015.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 18 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5536686 al 0M55536716 Del 0M5536717 al 0M55536718

FIRMANTES:



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales.

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D^a. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA
Consejera



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

OUTLAY 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación 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 Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., 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 la sociedad Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Javier Pato Blázquez

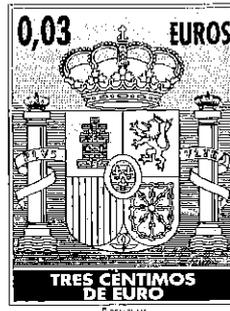
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/09389
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



0M2585614

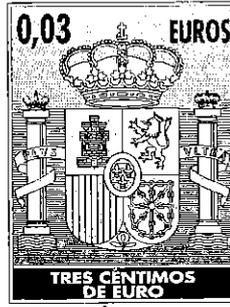
CLASE 8.^a

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	8 161 796,12	8 645 575,10
Deudores	118 472,69	157 732,87
Cartera de inversiones financieras	7 490 596,30	6 734 244,43
Cartera interior	531 179,68	14 734,41
Valores representativos de deuda	224 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	307 167,08	14 722,50
Instituciones de Inversión Colectiva	12,60	11,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 959 416,82	6 717 685,89
Valores representativos de deuda	-	155 185,97
Instrumentos de patrimonio	6 944 298,62	6 559 252,86
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 118,20	3 247,06
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(0,20)	1 824,13
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	552 727,13	1 753 597,80
TOTAL ACTIVO	8 161 796,12	8 645 575,10

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



OM2585615

CLASE 8.ª

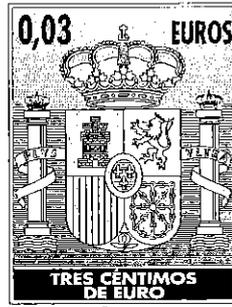
Código 0808

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	8 117 329,97	8 580 001,62
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8 117 329,97	8 580 001,62
Capital	8 270 755,00	7 468 205,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(230 522,92)	(330 734,50)
Reservas	1 464 386,22	193 471,06
(Acciones propias)	(1 949 452,94)	(21 855,10)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(81 185,46)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	562 164,61	1 352 100,62
(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	44 466,15	65 573,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38 886,72	60 574,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 579,43	4 998,91
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8 161 796,12	8 645 575,10
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	3 097 032,35	3 639 107,88
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	448 483,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 097 032,35	3 190 623,91
Otras cuentas de orden	16 729 245,00	531 795,00
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	16 729 245,00	531 795,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 826 277,35	4 170 902,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2585616

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(139 057,45)	(185 893,66)
Comisión de gestión	(105 429,12)	(162 456,93)
Comisión de depositario	(10 291,59)	(8 812,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 336,74)	(14 624,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(139 057,45)	(185 893,66)
Ingresos financieros	96 177,69	64 194,21
Gastos financieros	(902,10)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(145 977,47)	1 126 646,42
Por operaciones de la cartera interior	10 198,71	1 506,90
Por operaciones de la cartera exterior	(157 368,80)	1 124 677,48
Por operaciones con derivados	1 192,62	462,04
Otros	-	-
Diferencias de cambio	63 606,63	(45 714,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	694 106,17	406 580,24
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 766,60	1 675,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	975 862,78	406 842,41
Resultados por operaciones con derivados	(284 523,21)	(1 937,95)
Otros	-	-
Resultado financiero	707 010,92	1 551 706,68
Resultado antes de impuestos	567 953,47	1 365 813,02
Impuesto sobre beneficios	(5 788,86)	(13 712,40)
RESULTADO DEL EJERCICIO	562 164,61	1 352 100,62

Las Notas 1 a 13, 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 2014.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

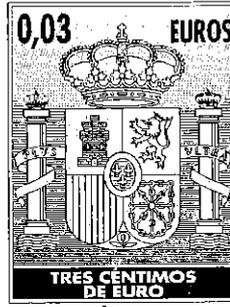
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	562 164,61
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	562 164,61

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 468 205,00	(330 734,50)	193 471,06	(21 855,10)	(81 185,46)	-	1 352 100,62	-	-	8 580 001,62
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	7 468 205,00	(330 734,50)	193 471,06	(21 855,10)	(81 185,46)	-	1 352 100,62	-	-	8 580 001,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	562 164,61	-	-	562 164,61
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 270 915,16	-	81 185,46	-	(1 352 100,62)	-	-	-
Operaciones con accionistas	802 550,00	100 211,58	-	(1 927 597,84)	-	-	-	-	-	(1 024 836,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8 270 755,00	(230 522,92)	1 464 386,22	(1 949 452,94)	-	-	562 164,61	-	-	8 117 329,97

Las Notas 1 a 13, 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 2014.



CLASE 8.^a



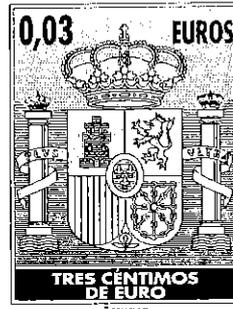
OM2585617

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



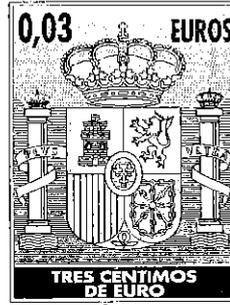
CLASE 8.^a
[Illegible text]



OM2585618

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 352 100,62
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	1 352 100,62

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
Saldos al 31 de diciembre de 2012	6 721 630,00	(378 104,49)	41 690,26	-	(1 447 212,66)	-	1 517 808,00	-	-	6 455 811,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	6 721 630,00	(378 104,49)	41 690,26	-	(1 447 212,66)	-	1 517 808,00	-	-	6 455 811,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 352 100,62	-	-	1 352 100,62
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	151 780,80	-	1 366 027,20	-	(1 517 808,00)	-	-	-
Operaciones con accionistas	746 575,00	47 369,99	-	(21 855,10)	-	-	-	-	-	772 089,89
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7 468 205,00	(330 734,50)	193 471,06	(21 855,10)	(81 185,46)	-	1 352 100,62	-	-	8 580 001,62



0M2585619

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 14 de enero de 2000. Tiene su domicilio social en C/ Claudio Coello 124, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de marzo de 2000 con el número 994, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

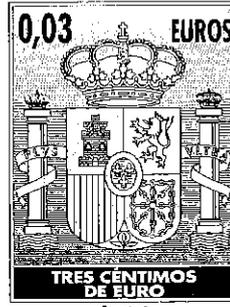
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

Con fecha 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó por unanimidad la sustitución de la Sociedad Gestora de la Sociedad. Como consecuencia, la gestión y administración de la Sociedad estuvo encomendada hasta el 31 de julio de 2014 a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. A partir de dicha fecha, la gestión y administración de la Sociedad se encuentra encomendada a Ábaco Capital, S.G.I.I.C., S.A.

La Entidad Depositaria de la Sociedad es UBS Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



OM2585620

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

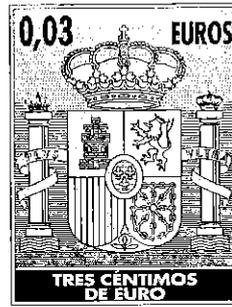
Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



0M2585621

CLASE 8.^a
CLASE 8.^a

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En el ejercicio 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de gestión fue del 0,25%. A partir de dicha fecha la comisión de gestión ha sido del 0,70%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En el ejercicio 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,08%. A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2014 dicha comisión ha sido del 0,10%.

Desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad tiene acordada la delegación de las funciones de administración en UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. Como consecuencia de este acuerdo, la Sociedad Gestora y UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 7 de julio de 2014 han firmado un contrato de delegación de las funciones de administración por la cual desde el 1 de agosto de 2014 la Sociedad Gestora abona a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. una comisión en concepto de estos servicios.

Adicionalmente, la Sociedad suscribió un contrato de asesoramiento financiero con Abaco Capital Investments, E.A.F.I., S.L., por el cual durante el 2013 y hasta el 31 de julio de 2014 ha satisfecho una comisión consistente en un 0,10% trimestral sobre el patrimonio medio, más un 7,5% sobre el incremento del valor de mercado de la cartera objeto de asesoramiento. En dicha fecha se canceló este contrato de asesoramiento financiero.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.^a



OM2585622

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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, limita 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, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.ª
de la Ley 1/2011



OM2585623

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 por acción de la Sociedad 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 2014 y 2013.



OM2585624

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>562 164,61</u>	<u>1 352 100,62</u>
	562 164,61	1 352 100,62
Propuesta de distribución		
Reserva legal	56 216,46	135 210,06
Reserva voluntaria	505 948,15	1 135 705,10
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>-</u>	<u>81 185,46</u>
	562 164,61	1 352 100,62

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.ª



0M2585625

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
El Timbre del Estado



0M2585626

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- 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 la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

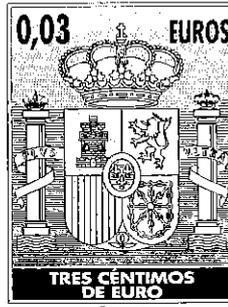
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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



0M2585627

CLASE 8.ª

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.ª



OM2585628

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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.

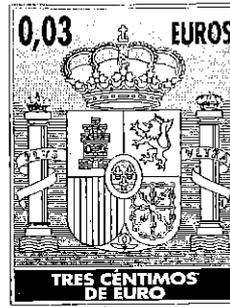
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "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.

i) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.



CLASE 8.ª



0M2585629

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registran en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

j) Valor liquidativo de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes acciones 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.

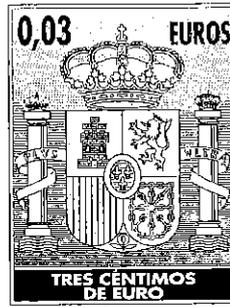
k) Impuesto sobre beneficios

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.



CLASE 8.^a
DE LAS CUENTAS



0M2585630

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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".

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	91 656,42	89 203,10
Administraciones Públicas deudoras	26 816,27	16 529,28
Operaciones pendientes de liquidar	-	49 893,10
Otros	-	2 107,39
	<u>118 472,69</u>	<u>157 732,87</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 634,62	10 962,26
Retenciones de ejercicios anteriores	5 181,65	5 567,02
	<u>26 816,27</u>	<u>16 529,28</u>

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	5 788,86	13 730,70
Otros	33 097,86	46 843,87
	<u>38 886,72</u>	<u>60 574,57</u>



0M2585631

CLASE 8.ª

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y asesoramiento pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

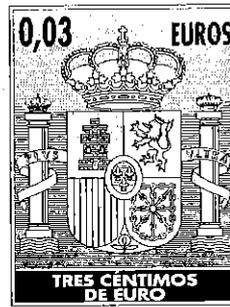
7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	531 179,68	14 734,41
Valores representativos de deuda	224 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	307 167,08	14 722,50
Instituciones de Inversión Colectiva	12,60	11,91
Cartera exterior	6 959 416,82	6 717 685,89
Valores representativos de deuda	-	155 185,97
Instrumentos de patrimonio	6 944 298,62	6 559 252,86
Derivados	15 118,20	3 247,06
Intereses de la cartera de inversión	(0,20)	1 824,13
	7 490 596,30	6 734 244,43

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.



OM2585632

CLASE 8.ª

Código 8.0001

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante cada uno de dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	4 968 205,00	802 550,00	-	5 770 755,00
	7 468 205,00	802 550,00	-	8 270 755,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	4 221 630,00	746 575,00	-	4 968 205,00
	6 721 630,00	746 575,00	-	7 468 205,00

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 5,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.



CLASE 8.ª

ESTADO



0M2585633

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 el capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 de euros representado por 5.000.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital estatutario máximo se establecía en 8.000.000,00 de euros representado por 1.600.000 acciones nominativas de 5,00 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 802.550,00 euros, habiendo puesto en circulación 160.510 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones fue realizada con fecha 10 de junio de 2014.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad realizó varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 746.575,00 euros, habiendo puesto en circulación 149.315 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La última emisión de acciones se realizó con fecha 27 de noviembre de 2013.

Con fecha 28 de febrero de 2014 la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar la cifra de capital estatutario máximo emitido de 8.000.000,00 euros representado por 1.600.000 acciones de 5,00 euros de valor nominal cada una de ellas, a 25.000.000,00 representado por 5.000.000 de acciones nominativas de 5,00 euros de valor nominal cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	151 780,80	135 210,06	-	-	286 990,86
Reserva voluntaria	-	1 135 705,10	-	-	1 135 705,10
Otras reservas	41 690,26	-	-	-	41 690,26
Resultado de ejercicios anteriores	(81 185,46)	81 185,46	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 352 100,62	(1 352 100,62)	562 164,61	-	562 164,61
	1 464 386,22	-	562 164,61	-	2 026 550,83



OM2585634

CLASE 8.ª

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	-	151 780,80	-	-	151 780,80
Otras reservas	41 690,26	-	-	-	41 690,26
Resultado de ejercicios anteriores	(1 447 212,66)	1 366 027,20	-	-	(81 185,46)
Resultado del ejercicio	1 517 808,00	(1 517 808,00)	1 352 100,62	-	1 352 100,62
	112 285,60	-	1 352 100,62	-	1 464 386,22

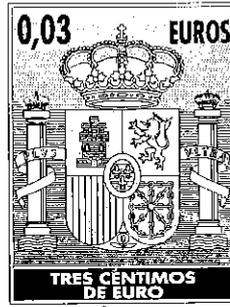
La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(21 855,10)	-
Entradas	(2 253 161,39)	(908 919,71)
Salidas	<u>325 563,55</u>	<u>887 064,61</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(1 949 452,94)</u>	<u>(21 855,10)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 328.557 y 3.849 acciones propias en cartera, respectivamente.



OM2585635

CLASE 8.ª
Capital suscrito

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

d) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>8 117 329,97</u>	<u>8 580 001,62</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 325 594</u>	<u>1 489 792</u>
Valor liquidativo por acción	<u>6,12</u>	<u>5,76</u>
Número de accionistas	<u>134</u>	<u>130</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	<u>16 729 245,00</u>	<u>531 795,00</u>
	<u>16 729 245,00</u>	<u>531 795,00</u>



CLASE 8.^a
del Estado



0M2585636

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad 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.

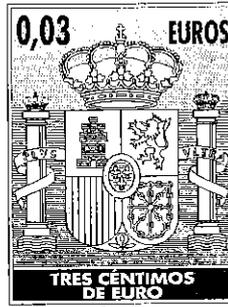
13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario, y en el Anexo I se recoge la adquisición temporal de activos contratada con éste al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM2585637

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres hombres.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que 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 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2585638

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Cartera Interior						
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,03% 02/01/2015	EUR	224 000,00	(0,20)	224 000,00	-	ES000000124W3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		224 000,00	(0,20)	224 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
CIE AUTOMOTIVE	EUR	45 052,96	-	49 442,09	4 389,13	ES0105630315
SOL MELIA	EUR	53 480,00	-	55 844,58	2 364,58	ES0176252718
PROSEGUR	EUR	39 710,02	-	36 013,60	(3 696,42)	ES0175438003
INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	157 220,39	-	165 866,81	8 646,42	ES0139140042
TOTALES Acciones admitidas cotización		295 463,37	-	307 167,08	11 703,71	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO GLOBAL, F.I.	EUR	10,42	-	12,60	2,18	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	12,60	2,18	
TOTAL Cartera Interior		519 473,79	(0,20)	531 179,68	11 705,89	

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2585639

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GREENLIGHT CAP	USD	25 967,51	-	53 975,86	28 008,35	KYG4095J1094
MARKEL	USD	287 995,89	-	550 877,70	262 881,81	US5705351048
SEARS HOLDINGS	CAD	7 728,48	-	7 410,46	(318,02)	CA81234D1096
COACH INC	USD	73 993,87	-	85 005,19	11 011,32	US1897541041
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	155 062,12	-	123 295,21	(31 766,91)	US1651671075
CHEUNG KONG INFRASTRUC HLDING	USD	130 569,70	-	158 576,03	28 006,33	US1667442016
HOCHTIEF	EUR	32 894,52	-	30 547,44	(2 347,08)	DE0006070006
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	732,77	-	2 432,67	1 699,90	US8180971074
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	153 459,75	-	238 221,19	84 761,44	CA3039011026
PEPSICO	USD	19 383,87	-	25 089,90	5 706,03	US7134481081
PARGESA HOLDING	CHF	111 638,69	-	127 012,88	15 374,19	CH0021783391
QUALITAS	MXN	13 984,38	-	13 886,10	(98,28)	MX01QC000000
CEMENTOS PACASMAYO	USD	59 380,08	-	58 001,19	(1 378,89)	US15126Q1094
LANDS END INC 1,750	USD	16 761,14	-	72 300,51	55 539,37	US51509F1057
OI, S.A. ADR	USD	305 517,55	-	126 828,15	(178 689,40)	US6708513022
ROSENBAUER INTERNATIONAL	EUR	20 158,14	-	23 935,75	3 777,61	AT0000922554
BANK OF AMERICA	USD	230 729,22	-	374 909,22	144 180,00	US0605051046
TESCO	GBP	308 088,65	-	195 968,36	(112 120,29)	GB0008847096
PALFINGER	EUR	231 932,11	-	265 082,71	33 150,60	AT0000758305
AMBASSAD GROUP INC	USD	423 994,06	-	148 962,64	(275 031,42)	US0231771082
LOEWS CORP	USD	375 080,85	-	392 309,39	17 228,54	US5404241086
LLOYDS TSB GROUP PLC	GBP	407 062,71	-	662 390,98	255 328,27	GB0008706128
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	268 775,44	-	468 367,36	199 591,92	DE0005190037
EXOR SPA	EUR	129 079,90	-	235 352,56	106 272,66	IT0001353140
SCHINDLER HOLDING	CHF	287 090,15	-	327 993,68	40 903,53	CH0024638196
SONAECOM SGPS	EUR	25 693,02	-	24 155,55	(1 537,47)	PTSNCOAM0006

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Código 1402



OM2585640

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CITIGROUP	USD	490 506,75	-	660 877,30	170 370,55	US1729674242
WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	190 808,25	-	281 613,15	90 804,90	NL0000395903
MICHELIN	EUR	150 922,15	-	144 142,05	(6 780,10)	FR0000121261
CNA FINANCIAL CORPORATION	USD	39 972,11	-	42 268,07	2 295,96	US1261171003
JERONIMO MARTINS	EUR	182 194,58	-	135 835,50	(46 359,08)	PTJMT0AE0001
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	343 386,29	-	633 619,49	290 233,20	US0268747849
DAIMLER	EUR	15 760,43	-	17 863,23	2 102,80	DE0007100000
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	106 517,21	-	235 191,15	128 673,94	US0846707026
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 622 822,34	-	6 944 298,62	1 321 476,28	
TOTAL Cartera Exterior		5 622 822,34	-	6 944 298,62	1 321 476,28	

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
TREASURY BILL NOTES VTO.	USD	976 960,03	1 257 697,60	31/03/2015
EUROSTOXX 50 10	EUR	307 700,00	313 300,00	20/03/2015
SP 500 INDICE 50	USD	800 132,67	848 239,38	20/03/2015
EURO- DOLAR 12.5000	USD	752 356,78	750 557,94	18/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		2 837 149,48	3 169 794,92	
Compra de opciones "put"				
OPCION SP 500 INDICE 100	USD	259 882,87	5 075,22	19/06/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		259 882,87	5 075,22	
TOTALES		3 097 032,35	3 174 870,12	



CLASE 8.^a



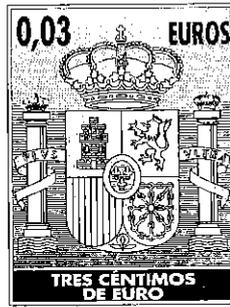
OM2585641

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2585642

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
OHL	EUR	13 216,81	-	14 722,50	1 505,69	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 216,81	-	14 722,50	1 505,69	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO GLOBAL, F.I.	EUR	10,42	-	11,91	1,49	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10,42	-	11,91	1,49	
TOTAL Cartera Interior		13 227,23	-	14 734,41	1 507,18	

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM2585643

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SOL MELIA CONVERTIBLES 5% 18/12/2014	EUR	50 176,41	82,71	59 957,57	9 781,16	XS0469533631
HEINZ FINANCE CO 6,75% 15/03/2032	USD	101 724,94	1 741,42	95 228,40	(6 496,54)	US42307TAG31
TOTALES Renta fija privada cotizada		151 901,35	1 824,13	155 185,97	3 284,62	
Acciones admitidas cotización						
LLOYDS TSB	GBP	379 599,92	-	645 565,63	265 965,71	GB0008706128
BANK OF AMERICA	USD	299 925,02	-	414 758,15	114 833,13	US0605051046
AMBASSAD GROUP INC	USD	389 401,60	-	212 148,00	(177 253,60)	US0231771082
CHEUNG KONG HOLDINGS	USD	166 039,96	-	167 855,42	1 815,46	US1667442016
SEARS HOLDING CORP	USD	215 868,12	-	167 641,65	(48 226,47)	US8123501061
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS USD	USD	153 459,75	-	160 105,51	6 645,76	CA3039011026
MARKEL	USD	607 270,01	-	869 068,11	261 798,10	US5705351048
SCHINDLER HOLDING	CHF	287 090,15	-	293 111,40	6 021,25	CH0024638196
CHESAPEAKE ENERGY CORPORATION	USD	123 629,24	-	116 475,09	(7 154,15)	US1651671075
GREENLIGHT CAP	USD	25 967,51	-	49 057,70	23 090,19	KYG409511094
LOEWS CORP	USD	280 782,40	-	290 851,08	10 068,68	US5404241086
WOLTERS KLUWER-CVA	EUR	248 536,81	-	300 180,15	51 643,34	NL0000395903
TESCO	GBP	184 201,08	-	190 388,60	6 187,52	GB0008847096
AMERICAN INTERNACIONAL GROUP	USD	476 415,44	-	747 084,04	270 668,60	US0268747849
BMW PREFERENTES (EQUITY)	EUR	166 069,91	-	404 516,35	238 446,44	DE0005190037
CITIGROUP	USD	136 277,11	-	205 891,95	69 614,84	US1729674242
JPMORGAN CHASE & CO	USD	82 096,75	-	130 849,16	48 752,41	US46625H1005
BERKSHIRE HATHAWAY	USD	426 743,38	-	654 957,08	228 213,70	US0846707026
QUALITAS	MXN	13 984,38	-	14 315,05	330,67	MX01QC000000
PARGESA HOLDING	CHF	248 949,21	-	259 038,94	10 089,73	CH0021783391
EXOR SPA	EUR	171 384,65	-	265 393,80	94 009,15	IT0001353140
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 083 692,40	-	6 559 252,86	1 475 560,46	
TOTAL Cartera Exterior		5 235 593,75	1 824,13	6 714 438,83	1 478 845,08	

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM2585644

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO NIKKEI 225 5	USD	448 483,97	477 624,97	14/03/2014
TOTALES Futuros comprados		448 483,97	477 624,97	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO- DOLAR 125000	USD	1 253 090,23	1 254 092,99	19/03/2014
FUTURO SP 500 INDICE 50	USD	1 054 401,50	1 071 731,06	21/03/2014
FUTURO TREASURY US TIP GOVT 3,625%	USD	883 132,18	1 074 410,65	31/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		3 190 623,91	3 400 234,70	
TOTALES		3 639 107,88	3 877 859,67	



CLASE 8.^a

del 1.º de 1.º



OM2585645

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Este año, que prometía ser el año en el que Europa vería un repunte de crecimiento y los tipos empezarían a subir en EE.UU., nos ha traído muchas sorpresas desde el punto de vista geopolítico así como desde las fuertes divergencias en cuanto a crecimiento económico en las diferentes zonas geográficas.

En Europa parece que el crecimiento será en 2014 de tan solo un 0,8%, frente al 1% que esperábamos hace un año. Tanto Francia como Italia e incluso Alemania han crecido menos de lo esperado mientras que España, Irlanda e incluso Portugal y Grecia han crecido más de lo esperado. Rusia este año ha copado muchas portadas, desde que en verano decidiese anexarse la provincia Ucraniana de Crimea. El deterioro de la actividad del país consecuencia de las sanciones impuestas por Occidente y la brutal caída del precio del petróleo, que ha retrocedido más de un 50% desde el máximo anual.

La caída del precio del petróleo ha sido otra sorpresa muy llamativa de este año. Si bien inicialmente la reacción del mercado fue positiva, anticipando una liberación de renta disponible en los bolsillos de los consumidores, más recientemente el mercado se ha preocupado por las implicaciones sobre la inflación en Europa así como sobre Rusia como mencionábamos antes.

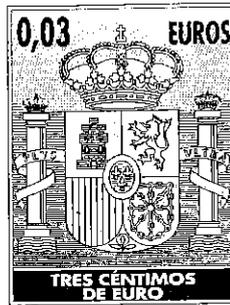
EE.UU. ha sido la gran sorpresa positiva de este año, tanto macro como a nivel del comportamiento de los índices bursátiles y de los bonos gubernamentales. Tras la llegada de la primavera, se hizo evidente para los más escépticos, que la recuperación ganaba peso y desde entonces el GDP ha estado creciendo consistentemente por encima del 3% y la creación de empleo ha superado las 200.000 personas al mes en media en el año.

La divergencia de crecimiento entre EE.UU. y Europa ha sido clara desde el Q1 de este año. La caída de la inflación en Europa, hasta niveles del 0,3% y en noviembre, ayudada inicialmente por la fortaleza del euro y exacerbada más recientemente por la caída del crudo, han llevado al ECB a incrementar las medidas de estímulo monetario, introduciendo tipos de depósitos negativos, nuevas medidas de liquidez para impulsar el crédito (TLTRO), compras de covered bonds y ABS y más recientemente a sugerir la extensión de compras de activos a bonos soberanos. Esta divergencia de políticas monetarias ha llevado a que el dólar se haya fortalecido frente al euro de manera muy notable en el año, (1,4 en mayo vs 1,217 hoy) y a que los retornos de la bolsa americana hayan sido mucho más fuertes que los de las bolsas europeas (S&P YTD +13% en dólares, +27% en euros vs +1,5% el SX5E).



CLASE 8.^a

1999-01-01-2014



0M2585646

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En cuanto a mercados emergentes el año ha sido muy volátil, comenzando el año con fuertes caídas, por la perspectiva de subidas de tipos en EE.UU. y consiguiente subida de tipos en mercados emergentes para defender las divisas frente al dólar, recuperando fuerte, por el tono dovish de la FED y las perspectivas de cambio en países como Brasil e India, para volver a caer desde verano por nuevos miedos a subidas de tipos y menor crecimiento augurado por la caída del petróleo. No a todos les afecta negativamente la caída del petróleo, de hecho Asia es una de las regiones más ayudadas por la misma.

En cuanto a commodities no solo cabe destacar la caída del precio del petróleo sino también otros ejemplos como el hierro, que acumula un 50% de caída en el año lo que muestra las consecuencias del cambio en el modelo de crecimiento de China, que si bien será más sostenible, demandará menos recursos básicos. Mientras tanto en Japón siguen intentando subir la inflación con política monetaria.

Y acabamos casi como empezamos, hablando del gap de valoración y de performance entre EE.UU. y Europa, del ECB y las perspectivas de medidas adicionales, de la caída del euro y las implicaciones sobre actividad y beneficios empresariales y desafortunadamente sobre Grecia, que en pocas semanas parece que podría encaminarse a hacer pruebas con un partido que ha surgido como consecuencia del malestar popular.

Al final del ejercicio la cartera estaba invertida aproximadamente en 74,3% en renta variable, y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La inversión en renta variable y en renta fija se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE.UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio 2014 de -283.330,59 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

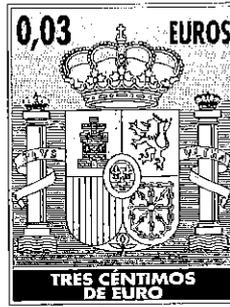
La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 11,32% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 6,99%.

La rentabilidad acumulada de la Sociedad a cierre de 2014 es de 6,33%.



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M2585647

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

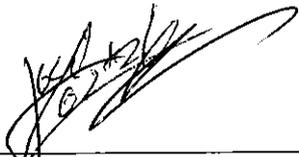
Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2585614 al 0M2585644 Del 0M2585645 al 0M2585647

FIRMANTES:



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D. CARLOS ESPARZA LEZÁUN
Consejero

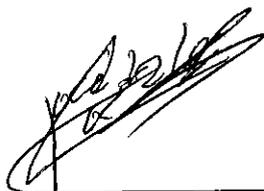


D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Outlay 2010, S.I.C.A.V., S.A.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

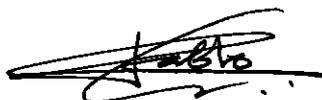
Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).



D. JOSÉ COSTALES ARITIO
Presidente



D. CARLOS ESPARZA LEZAUN
Consejero



D. PABLO FERNANDO GONZÁLEZ LÓPEZ
Consejero

Remuneración de ABACO CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. a su personal durante el ejercicio 2014

La cuantía total de la remuneración abonada por A, S.G.I.I.C., S.A. a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	112.311,01 euros
Remuneración variable	0,00 euros
Número de beneficiarios	5 empleados

El importe agregado de la remuneración de los altos cargos cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad Arenberg Asset Management ha sido de 83.787.78 euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end, positioned centrally below the text.