

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)

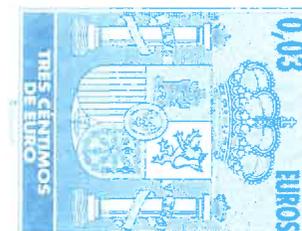
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

| | |
|--|-------------------|
| 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 |

CLASE 8.ª



0M5536689

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.

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
Impresión en tinta



0M5536690



CLASE 8.^a
Código 80000000



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



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.

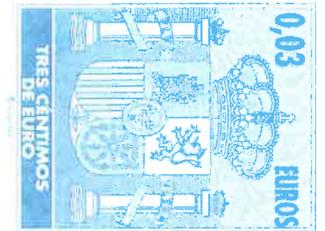
Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados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



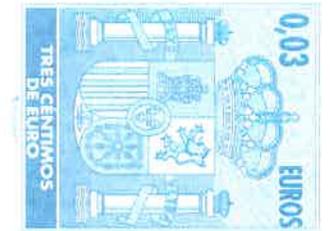
0M5536711

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



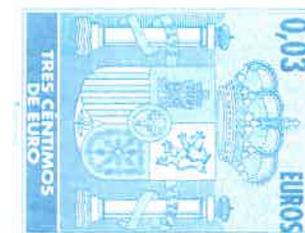
0M5536712

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



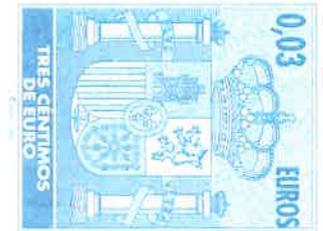
0M5536714

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



0M5536717

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
Impuestos



0M5536718

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