

**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.<sup>a</sup>



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
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>10 868 278,42</b>	<b>9 662 764,35</b>
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
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10 868 278,42</b>	<b>9 662 764,35</b>

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.<sup>a</sup>



0M5480702

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

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>10 763 930,37</b>	<b>9 608 165,83</b>
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	1 179 699,00	507 146,58
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>104 348,05</b>	<b>54 598,52</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	104 348,05	37 244,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	17 354,08
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>10 868 278,42</b>	<b>9 662 764,35</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 235 444,17</b>	<b>5 557 215,55</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	125 223,45	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 110 220,72	5 557 215,55
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16 729 245,00</b>	<b>16 729 245,00</b>
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	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>20 964 689,17</b>	<b>22 286 460,55</b>

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.<sup>a</sup>



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	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(180 191,68)</b>	<b>(153 583,96)</b>
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	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 372 061,67</b>	<b>665 951,52</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 191 869,99</b>	<b>512 367,56</b>
Impuesto sobre beneficios	(12 170,99)	(5 220,98)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 179 699,00</u></b>	<b><u>507 146,58</u></b>

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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 179 699,00</b>

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 270 755,00</b>	<b>(116 033,73)</b>	<b>2 026 550,83</b>	<b>(1 080 252,85)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>507 146,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 608 165,83</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8 270 755,00</b>	<b>(14 604,02)</b>	<b>2 533 697,41</b>	<b>(1 205 617,02)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 179 699,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 763 930,37</b>

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)

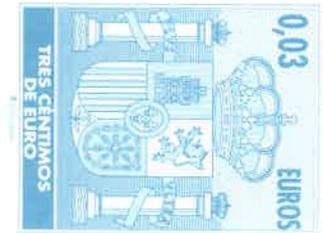
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>507 146,58</b>

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 270 755,00</b>	<b>(230 522,92)</b>	<b>1 464 386,22</b>	<b>(1 949 452,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>562 164,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 117 329,97</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8 270 755,00</b>	<b>(116 033,73)</b>	<b>2 026 550,83</b>	<b>(1 080 252,85)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>507 146,58</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 608 165,83</b>

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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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

### 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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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
<b>Cartera interior</b>	<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
<b>Cartera exterior</b>	<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.<sup>a</sup>



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
	<b>8 270 755,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 270 755,00</b>
	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
	<b>8 270 755,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 270 755,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



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
	<b>2 026 550,83</b>	<b>507 146,58</b>	-	<b>2 533 697,41</b>

	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
	<b>1 464 386,22</b>	<b>562 164,61</b>	-	<b>2 026 550,83</b>

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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>  
de patrimonio



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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPOIUBS EUROPE 0,75% 05/01/2017	EUR	510 000,00	(31,47)	510 000,00	-	ES0000012106
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>510 000,00</b>	<b>(31,47)</b>	<b>510 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 070 963,68</b>	<b>-</b>	<b>1 149 303,33</b>	<b>78 339,65</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ABACO CAPITAL S.G.I.I.C., S.A	EUR	10,42	-	13,33	2,91	ES0140072002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10,42</b>	<b>-</b>	<b>13,33</b>	<b>2,91</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 580 974,10</b>	<b>(31,47)</b>	<b>1 659 316,66</b>	<b>78 342,56</b>	

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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	351 710,58	7 791,64	284 310,63	(67 399,95)	XS1206510569
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>351 710,58</b>	<b>7 791,64</b>	<b>284 310,63</b>	<b>(67 399,95)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
DUFRI	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 FINANACIAL	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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 382 401,73</b>	<b>-</b>	<b>5 700 089,36</b>	<b>317 687,63</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
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
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 071 004,17</b>	<b>-</b>	<b>1 071 072,91</b>	<b>68,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 805 116,48</b>	<b>7 791,64</b>	<b>7 055 472,90</b>	<b>250 356,42</b>	

CLASE 8ª



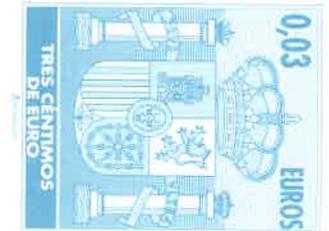
OM5480726

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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>125 223,45</b>	<b>125 311,94</b>	
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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>4 110 220,72</b>	<b>4 116 711,88</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 235 444,17</b>	<b>4 242 023,82</b>	

CLASE 8.ª



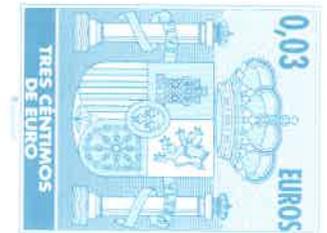
0M5480727

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
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>710 693,95</b>	<b>-</b>	<b>709 184,48</b>	<b>(1 509,47)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ABACO RENTA FIJA MIXTA GLOBAL, FI	EUR	10,42	-	12,75	2,33	ES0140072002
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>10,42</b>	<b>-</b>	<b>12,75</b>	<b>2,33</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>710 704,37</b>	<b>-</b>	<b>709 197,23</b>	<b>(1 507,14)</b>	

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
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OHL 2,75% 15/03/2023	EUR	347 079,43	7 593,00	333 473,92	(13 605,51)	XS1206510569
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>347 079,43</b>	<b>7 593,00</b>	<b>333 473,92</b>	<b>(13 605,51)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 038 715,40</b>	<b>-</b>	<b>7 129 809,46</b>	<b>1 091 094,06</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 385 794,83</b>	<b>7 593,00</b>	<b>7 463 283,38</b>	<b>1 077 488,55</b>	

CLASE 8.ª



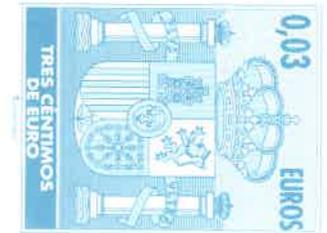
0M5480729

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.<sup>a</sup>



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.<sup>a</sup>



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:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
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<sup>a</sup>. MERCEDES CERERO REAL DE ASÚA  
Consejera



D. PABLO FERNANDO GÓNZÁLEZ LÓPEZ  
Consejero