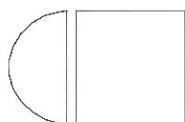
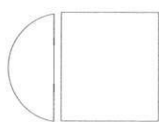


**HOSTEL EXPERIENCES EUROPE,
Fondo de Capital Riesgo**

**Informe de auditoría,
Cuentas anuales e
Informe de gestión 2021**



Charman Auditores



Charman Auditores, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de **Hostel Experiences Europe, Fondo de Capital Riesgo**, por encargo del Consejo de Administración de **Orienta Capital, SGIIC, S.A.** (en adelante, la Sociedad Gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Hostel Experiences Europe, Fondo de Capital Riesgo**, (en adelante el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Marqués del Puerto, 4, pral dcha.
48009 BILBAO
Tlf 944 354 940 - Fax 944 354 941

Alberto Alcocer, 24 - 3.º B
28036 MADRID
Tlf 914 583 418 - Fax 914 573 460

Inscrita en el R.O.A.C. con el nº S0732

Inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, Tomo BI-222, Secc. Gral. de Sociedades, Folio 1º, Hoja BI-992-A, Inscripción 1ª - C.I.F. A-48481865

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones financieras

El objeto social principal del Fondo consiste en la toma de participaciones temporales, directa o indirectamente, en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria. La práctica totalidad de las inversiones financieras mantenidas por el Fondo al 31 de diciembre de 2021 se encuentra invertido en entidades objeto de capital riesgo, cuya valoración a dicha fecha es estimada por la Dirección de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora del Fondo. Para la realización de dicha valoración se aplican las técnicas de valoración indicadas en la Nota 4.a de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la relevancia que tiene la valoración de las inversiones financieras reflejadas en el balance, así como el posible deterioro asociado a dichas inversiones.

Nuestros procedimientos de auditoría para abordar este aspecto han incluido, entre otros:

- Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos, criterios y métodos empleados por la Sociedad Gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las inversiones financieras, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente.
- Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre el proceso de valoración y el registro contable de la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
 - Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2021 y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
 - Análisis de la corrección del método de valoración aplicado a cada inversión en función de las políticas de valoración establecidas y la normativa aplicable y comprobación de la valoración de la cartera de inversiones.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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



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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

CHARMAN AUDITORES, S.A. (nº ROAC S0732)



Alfonso Eguílazu (nº ROAC 02769)
Bilbao, 25 de mayo de 2022



CHARMAN AUDITORES, S.A.

2022 Núm. 03/22/03323

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



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR **Balances de situación al cierre de los ejercicios 2021 y 2020** (expresado en euros)

		Notas de la memoria	2021	2020	PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Notas de la memoria	2021	2020
ACTIVO					PASIVO CORRIENTE				
Efectivo y otros activos equivalentes		5	624.213,19	159.220,63	Periodificaciones	-	-	-	-
Periodificaciones		-	-	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	22.337,51	26.631,53	26.631,53
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	-	Deudas con empresas del grupo a corto plazo	-	-	-	-
• Instrumentos de patrimonio		-	-	-	Deudas a corto plazo	-	-	-	-
• Préstamos y créditos a empresas		-	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-	-	-
• Valores representativos de deuda		-	-	-	Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
• Derivados		-	-	-			22.337,51		26.631,53
• Otros activos financieros		6	500.000,00	-	PASIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en empresas del grupo a asociadas a corto plazo		6	528.240,91	-	Periodificaciones	-	-	-	-
Deudores		-	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-
Otros activos corrientes		-	-	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-
			1.652.454,10	159.220,63	Deudas a largo plazo	-	-	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE					Provisiones a largo plazo	-	-	-	-
Activo por impuesto diferido		-	-	-	Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo									
• Instrumentos de patrimonio					PATRIMONIO NETO				
- De entidades objeto de capital riesgo		-	-	-	Fondos reembolsables				
- De otras entidades		-	-	-	Capital				
• Préstamos y créditos a empresas		-	-	-	• Capital (capital escriturado)	-	-	-	-
• Valores representativos de deuda		-	-	-	• Menos: capital no exigido	-	-	-	-
• Derivados		-	-	-	Participes	7	16.277.760,00	5.224.960,00	5.224.960,00
• Otros activos financieros		-	-	-	Prima de emisión	-	-	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo					Reservas	-	-	-	-
• Instrumentos de patrimonio					Instrumentos de capital propios	-	-	-	-
- De entidades objeto de capital riesgo		6	13.638.966,71	4.264.966,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	(548.455,24)	(98.794,43)	(98.794,43)
- De otras entidades		-	-	-	Resultados del ejercicio	3	(460.221,46)	(449.660,81)	(449.660,81)
• Préstamos y créditos a empresas		6	-	278.948,95	Dividendos a cuenta	-	-	-	-
• Valores representativos de deuda		-	-	-	Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-	-
• Derivados		-	-	-	Ajustes por valoración en patrimonio neto				
• Otros activos financieros		-	-	-	Activos disponibles para la venta	-	-	-	-
Inmovilizado material		-	-	-	Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Inmovilizado intangible		-	-	-	Otros	-	-	-	-
Otros activos no corrientes		-	-	-	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-	-	-
			13.638.966,71	4.543.915,66			15.269.083,30	4.676.504,76	4.676.504,76
TOTAL ACTIVO			15.291.420,81	4.703.136,29	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		15.291.420,81	4.703.136,29	4.703.136,29

Bilbao, a 27 de abril de 2022

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.e

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Balances de situación al cierre de los ejercicios 2021 y 2020
(expresado en euros)

	Notas de la memoria	2021	2020
Cuentas de riesgo y compromiso			
Avales y garantías concedidos	-	-	-
Avales y garantías recibidos	-	-	-
Compromisos de compra de valores			
• De empresas objeto de capital riesgo	-	-	-
• De otras empresas	-	-	-
Compromiso de venta de valores			
• De empresas objeto de capital riesgo	-	-	-
• De otras empresas	-	-	-
Resto de derivados	-	-	-
Compromisos con socios o partícipes	-	-	-
Otros riesgos y compromisos	-	-	-
		-	-
Otras cuentas de orden			
Patrimonio total comprometido	-	20.096.000,00	20.096.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	7 y 11	3.818.240,00	14.871.040,00
Activos fallidos	-	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9	1.008.676,70	548.455,24
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	-	-	-
Deterioro capital inicio grupo	-	-	-
Otras cuentas de orden	-	13.502,00	10.500,00
		24.936.418,70	35.525.995,24
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		24.936.418,70	35.525.995,24

Bilbao, a 27 de abril de 2022

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.e

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(expresado en euros)

	Notas de la memoria	2021	2020
Ingresos financieros			
• Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	-	-	-
• Otros ingresos financieros	6	9.291,96	3.948,95
Gastos financieros			
• Intereses y cargas asimiladas	-	-	-
• Otros gastos financieros	-	(7.879,61)	(46,92)
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)			
• Resultados por enajenaciones (neto)			
– Instrumentos de patrimonio	-	-	-
– Valores representativos de deuda	-	-	-
– Otras inversiones financieras	-	-	-
• Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	-	-	-
• Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	-	-	-
• Diferencias de cambio (netas)	-	-	-
Otros resultados de explotación			
• Comisiones y otros ingresos percibidos			
– De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo	-	-	-
– Otras comisiones e ingresos	-	-	-
• Comisiones satisfechas			
– Comisión de gestión	10	(401.920,71)	(401.920,93)
– Otras comisiones y gastos	10	(17.260,00)	(51.641,91)
Margen bruto		(417.768,36)	(449.660,81)
Gastos de personal	-	-	-
Otros gastos de explotación	-	(42.453,10)	-
Amortización del inmovilizado	-	-	-
Exceso de provisiones	-	-	-
Resultado de explotación		(460.221,46)	(449.660,81)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-	-
Otros	-	-	-
Resultado antes de impuestos		(460.221,46)	(449.660,81)
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
Resultado del ejercicio (pérdida)	3	(460.221,46)	(449.660,81)

Bilbao, a 27 de abril de 2022

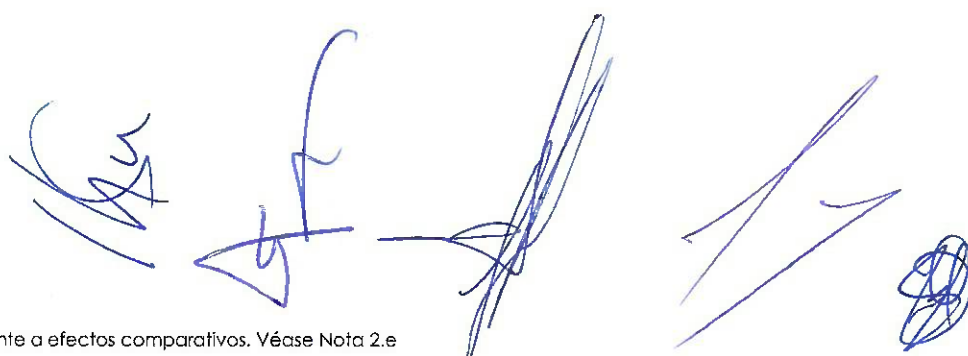
(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.6

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(expresado en euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Notas de la memoria	2021	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(460.221,46)	(449.660,81)
<u>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</u>	-	-	-
Por valoración de instrumento financieros			
• Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
• Otros	-	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-	-
Efecto impositivo	-	-	-
Total transferencia a la cuenta de pérdida y ganancias	-	-	-
Por valoración de instrumento financieros			
• Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
• Otros	-	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-	-
Efecto impositivo	-	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	(460.221,46)	(449.660,81)

Bilbao, a 27 de abril de 2022



(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.e

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente
al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021
(expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo inicial 2020	2.009.600,00	-	-	(98.794,43)	1.910.805,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(449.660,81)	(449.660,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios					
• Suscripciones	3.215.360,00	-	-	-	3.215.360,00
• Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(98.794,43)	98.794,43	-
Saldo final 2020/ Inicial 2021	5.224.960,00	-	(98.794,43)	(449.660,81)	4.676.504,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(460.221,46)	(460.221,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios					
• Suscripciones	11.052.800,00	-	-	-	11.052.800,00
• Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(449.660,81)	449.660,81	-
Saldo final 2020/ Inicial 2021	16.277.760,00	-	(548.455,24)	(460.221,46)	15.269.083,30

Bilbao, a 27 de abril de 2022

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Véase Nota 2.e

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Estados de flujos de efectivo correspondientes
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(expresado en euros)

	Notas de la memoria	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	(460.221,46)	(449.660,81)
Ajustes al resultado			
• Amortizaciones de inmovilizado	-	-	-
• Correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
• Imputación de subvenciones	-	-	-
• Resultados por bajas de enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-
• Ingresos financieros	-	-	-
• Gastos financieros	-	-	-
Cambios en el capital corriente			
• Existencias	-	-	-
• Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
• Otros activos corrientes	-	-	-
• Acreedores y otras cuentas a pagar	-	(4.294,02)	(72.162,90)
• Otros pasivos corrientes	-	-	-
• Otros activos y pasivos no corrientes	-	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación			
• Pagos de intereses	-	-	-
• Cobros de dividendos	-	-	-
• Cobros de intereses	-	-	-
• Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-	-
• Otros (pagos) cobros	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(464.515,48)	(521.823,71)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones			
• Empresas del grupo y asociadas	-	(9.623.291,96)	(4.543.915,66)
• Inmovilizado intangible	-	-	-
• Inmovilizado material	-	-	-
Cobros por desinversiones			
• Empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(9.623.291,96)	(4.543.915,66)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros por instrumentos de patrimonio			
• Emisión de instrumentos de patrimonio	-	11.052.800,00	3.215.360,00
Cobros por instrumentos de pasivo financiero			
• Otras deudas	-	-	-
Pagos por instrumentos de pasivo financiero			
• Otras deudas	-	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
• Dividendos	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	11.052.800,00	3.215.360,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-
AUMENTO//DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		964.992,56	(1.850.379,37)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-	159.220,63	2.009.600,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	1.024.213,19	159.220,63

Bilbao, a 27 de abril de 2022

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

1.

1. Naturaleza del Fondo

Hostel Experiences Europe, FCR (en adelante el Fondo) se constituyó el 23 de octubre de 2019 y está inscrito en el Registro Especial Administrativo de Fondos de Capital Riesgo de la "Comisión Nacional del Mercado de Valores" (CNMV) con el número 271, con fecha 15 de noviembre de 2019, fecha en la que comienza sus actividades.

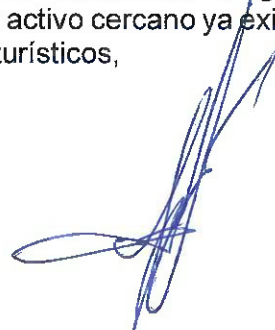
El Fondo se encuentra sujeto, principalmente, a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo (ECR), otras Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (EICC) y las Sociedades Gestoras de Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (SGEIC), que modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y que ha derogado la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las ECR y sus Sociedades Gestoras, así como a la restante normativa específica de las ECR.

La dirección, gestión y representación del Fondo corresponde a "Orienta Capital, SGIC, S.A." (en adelante la Sociedad Gestora), con domicilio social en la Calle Rodríguez Arias, número 15, planta 6º A, de Bilbao, y está inscrita en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva con el número 258. Por otra parte, la administración se encuentra delegada en "Inversis Gestión, SGIC, S.A.", y el control de riesgos en "Serfiex, Servicios Financieros Experimentales, S.A.", que evalúa los proyectos ex-ante, y emite un informe anual de riesgos.

El Fondo se constituye con el objetivo de invertir en compañías titulares de activos inmuebles destinados a Hostels, o destinados a construir un Hostel, así como titulares de contratos de arrendamiento, gestión o derechos de uso de Hostels, así como cualquier otro tipo de activo destinado al hospedaje.

Las sociedades participadas en las que invierta el Fondo podrán desarrollar las siguientes actividades:

- a) adquisición de inmuebles, solares, edificios para rehabilitar, Hostels en funcionamiento, inmuebles de diferentes usos, etc., cuya actividad final en todos los casos sea la explotación como Hostels bajo la marca "The Central House" u aquella que designe el Comité de Inversiones;
- b) participación en arrendamientos, gestión o explotación con terceros, cuya actividad final en todos los casos sea la explotación como Hostels bajo la marca "The Central House" o aquella que designe el Comité de Inversiones; u
- c) otras posibles inversiones en:
 - i) derechos de superficies,
 - ii) concesiones administrativas,
 - iii) activos (en venta, arrendamiento o gestión) que pudieran ser gestionados desde un activo cercano ya existente (misma ciudad) como pueden ser los pisos turísticos,



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

2.

- iv) posibles adquisiciones de otras cadenas de Hostels, siendo la finalidad, en todos los casos, la explotación como Hostels bajo la marca "The Central House" (o aquella que designe el Comité de Inversiones) o negocios complementarios.

El Fondo se constituye con una duración que comenzará a contar en la fecha de inscripción del Fondo en el registro de la CNMV, siendo esta la fecha efectiva del comienzo de sus operaciones, hasta la fecha en que hayan transcurrido nueve años desde la fecha de cierre inicial. Esta duración podrá, a propuesta de la Sociedad Gestora, aumentarse en tres periodos sucesivos de un año cada uno, siempre contando con el visto bueno del Comité de Supervisión.

No obstante, si una vez finalizado el Periodo de Colocación, periodo que fue ampliado por un máximo de seis meses tras el visto bueno del comité de supervisión, el Fondo hubiese obtenido Compromisos Totales por importe inferior a cuarenta millones de euros, la Sociedad Gestora podrá, a su discreción, proponer al Comité de Supervisión que adopte una de las decisiones: continuar con el Periodo de Inversión o liquidar el Fondo de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Fondo.

De acuerdo con la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las ECR, otras EICC y las SGEIC, es la CNMV quien asume el grueso de las potestades de supervisión de estas sociedades. En este sentido, las normas contables específicas que deben cumplir las ECR serán las contenidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las ECR, que constituye el desarrollo y adaptación, para las ECR, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que les resulte de aplicación. Para las cuestiones que no estén específicamente reguladas en esta Circular, se aplicará la normativa contable española vigente compatible con el Plan General de Contabilidad (nota 2.a).

De acuerdo con la normativa citada, los aspectos fundamentales relativos a los Fondos de Capital Riesgo son los siguientes:

- a) Además de la política de inversiones establecida en su Reglamento de Gestión, deberá mantener como mínimo el 60% (sin considerar correcciones valorativas por deterioro) de su activo computable (entendido éste como el resultado de sumar el importe de patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo) en:
 - i) Acciones y participaciones en el capital de empresas que sean objeto de su actividad principal;
 - ii) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios;
 - iii) Hasta el 30% del total del activo computable en otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

3.

- b) El resto de su activo computable no sujeto al coeficiente anterior, podrá mantenerse en:
 - i) Valores de renta fija negociados en mercados organizados;
 - ii) Participaciones en el capital de empresas, excepto en ECR;
 - iii) Efectivo, o demás activos especialmente líquidos que reglamentariamente se precisen;
 - iv) Préstamos participativos;
 - v) Financiación de cualquier tipo a empresas participadas.
- c) No podrá invertir más del 25% de su activo en una misma empresa en el momento inicial, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

El Fondo comenzó la actividad inversora durante el ejercicio 2020. En base al artículo 17 de la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, los coeficientes pueden incumplirse durante los tres primeros años de vida del Fondo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

- a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de la Sociedad Gestora de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad, que es el establecido en:

- i) Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV.
- ii) Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las ECR, otras EICC y las SGEIC.
- iii) Código de Comercio y restante legislación mercantil.
- iv) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- v) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias, así como las normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV.
- vi) El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

4.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular anteriormente mencionada, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las entidades de capital-riesgo y para las cuestiones no reguladas específicamente en dicha Circular, con la normativa contable española contable vigente compatible con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y modificado mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, este último en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora (nota 1), se someterán a aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

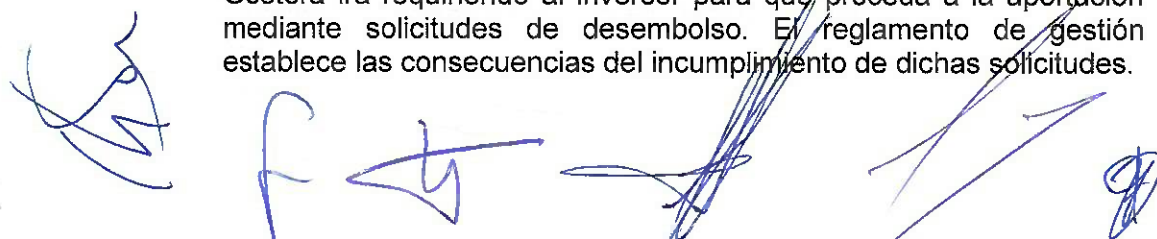
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad Gestora han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- i) El importe del "Capital comprometido no exigido" de las cuentas de orden, corresponde a los importes incluidos en los correspondientes "Acuerdos de Suscripción", contratos vinculantes, firmados con los respectivos partícipes, que a fecha de cierre del ejercicio no han sido exigidos. De acuerdo al reglamento de gestión del Fondo, la Sociedad Gestora irá requiriendo al inversor para que proceda a la aportación mediante solicitudes de desembolso. El reglamento de gestión establece las consecuencias del incumplimiento de dichas solicitudes.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

5.

- ii) El valor razonable de determinados instrumentos financieros (Nota 6). La valoración de los activos requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor razonable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor razonable los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han utilizado el método de valoración del coste amortizado, permitido durante los tres primeros años, de acuerdo a la Norma 11 de Valoración de la Circular 11/2008, de 30 de diciembre publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, de forma prospectiva.

- e) Comparación de la Información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2020 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2021.

- f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

- g) Cambios de criterios contables

La entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, no ha supuesto cambios que afecten al Fondo respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

- h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

6.

i) **Impacto medioambiental**

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

No obstante, los criterios medioambientales son un aspecto muy importante en el diseño y elección de los Hostels. En este sentido, el primer proyecto "TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L." ha sido elaborado bajo estrictos criterios de sostenibilidad energética, contando para ello con el líder mundial de evaluación y certificación medioambiental BREEAM.

3. Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y que se espera sea aprobada por el Consejo de Administración, consiste en la aplicación de la totalidad de la pérdida del ejercicio a la cuenta "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de registro y valoración

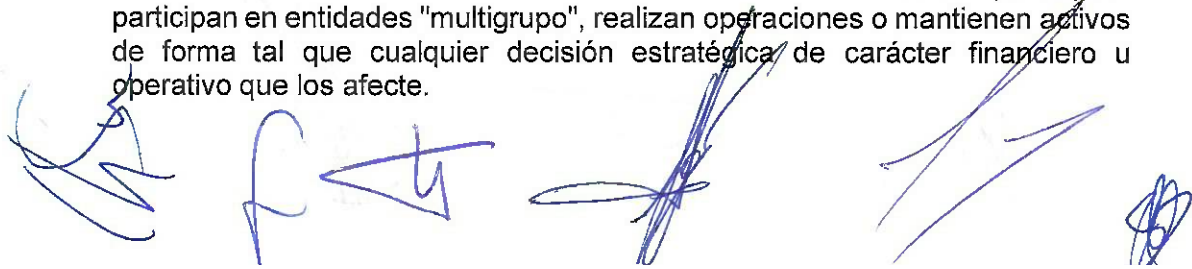
Los principales criterios de registro y valoración utilizados en la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2021 son los siguientes:

a) **Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas**

Incluye la totalidad de las inversiones financieras que tiene el Fondo, tanto a corto como a largo plazo, en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

Se consideran "Entidades Dependientes" o "Empresas del Grupo" aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con otros accionistas, se otorga al Fondo dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran "Negocios conjuntos" o "Empresas multigrupo" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuáles dos o más entidades "partícipes" participan en entidades "multigrupo", realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte.



Las "Empresas Asociadas" son aquellas sobre las que el Fondo tiene capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control o control conjunto. En este sentido, se entiende que existe influencia significativa en la gestión de una empresa, cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El Fondo participa en la empresa, y
- Se tenga el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de la participada, sin llegar a tener el control.

Asimismo, la existencia de influencia significativa se podrá evidenciar a través de cualquiera de las siguientes vías:

- Representación en el Consejo de Administración u órgano equivalente de dirección de la empresa participada;
- Participación en los procesos de fijación de políticas;
- Transacciones de importancia relativa con la participada;
- Intercambio de personal directivo; o
- Suministro de información técnica esencial

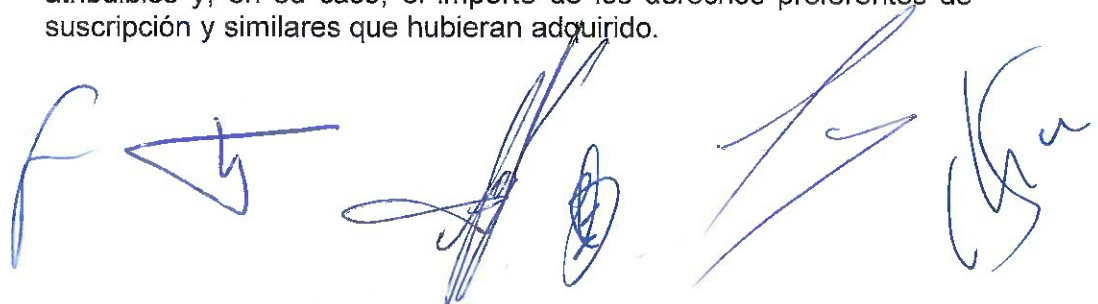
Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

i) Clasificación de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas pueden clasificarse, en caso de que corresponda, como capital inicio. Se entiende por inversiones en capital inicio aquellas participaciones en compañías no cotizadas con menos de tres años de existencia. Adicionalmente, también se consideran aquellas inversiones correspondientes a entidades que, teniendo más de tres años de existencia, no han obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por un experto independiente. Esta última definición no podrá aplicarse transcurridos tres años desde la inversión inicial en el valor.

ii) Valoración de las empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se valoran inicialmente a su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean atribuibles y, en su caso, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que hubieran adquirido.



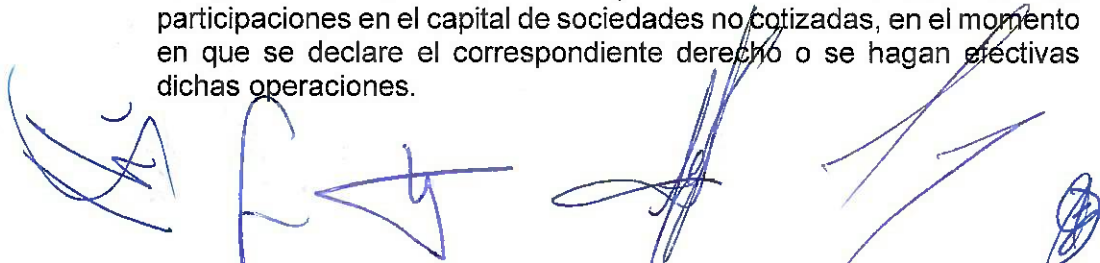
Posteriormente, se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. El importe de la corrección valorativa será calculado como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el valor razonable de la inversión. Su valor razonable es el valor de las transacciones recientes del propio valor en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas. En aquellos casos que no se hubiesen producido transacciones recientes y salvo mejor evidencia, el valor razonable se determina utilizando el criterio de patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a las inversiones en el patrimonio neto de la entidad (o del grupo consolidado), corregido en el importe de las plusvalías y minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

En relación a las plusvalías tácitas, se distingue entre:

- Plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad o grupo consolidable, que sólo pueden considerarse como tales si hubieran sido identificadas y calculadas con periodicidad anual y se encuentren verificadas por experto independiente o, en caso de inmuebles, mediante tasación de una sociedad de tasación independiente inscrita en el Registro Oficial del Banco de España, y siempre que subsistan en el momento de la valoración.
- Plusvalías tácitas que no sean imputables a elementos patrimoniales concretos de la entidad participada, o su grupo consolidado, o que son relativas a inmovilizaciones intangibles, que sólo podrán considerarse como tales cuando, formando parte del precio de la transacción, hayan sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición y subsistan en el de la valoración posterior y siempre que no se puedan albergar dudas razonables sobre su efectividad.

En cualquier caso, se informa en cuentas de orden del importe de las plusvalías latentes netas de impuestos, determinadas por comparación del coste de la inversión con su valor razonable.

Adicionalmente, los dividendos cobrados, la devolución de aportaciones por reducción de capital social y otras distribuciones a accionistas y partícipes, así como el importe de venta de derechos preferentes de suscripción o la segregación de los mismos para ejercitarlos, cuyo valor se calcula aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación, disminuyen el valor razonable de las participaciones en el capital de sociedades no cotizadas, en el momento en que se declare el correspondiente derecho o se hagan efectivas dichas operaciones.



Del mismo modo, se tienen en cuenta, en el caso de que las cuentas de la empresa en la que se invierte estén auditadas, los ajustes puestos de manifiesto en el informe de auditoría correspondientes al último ejercicio cerrado, que no se encuentren recogidos en los estados contables posteriores que se utilicen para calcular el valor teórico contable.

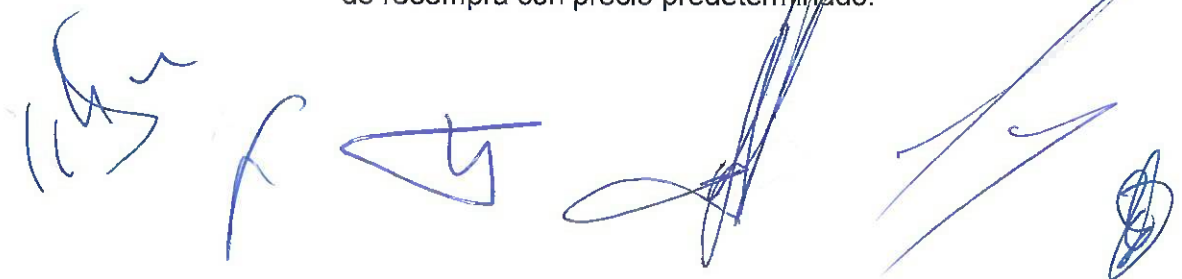
El valor razonable de las inversiones también podrá ser determinado mediante la aplicación de otros modelos y técnicas de valoración generalmente aceptados en la práctica. Entre los modelos y técnicas de valoración a utilizar se incluyen.

- Referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales, mediante la aplicación de métodos y técnicas reconocidos.
- Métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados.
- Modelos generalmente utilizados para valorar opciones.

Los modelos y técnicas de valoración empleados deberán ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad Gestora y deberán estar debidamente documentados. Asimismo, maximizarán el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

En cualquier caso, cualquiera que sea el modelo o técnica de valoración utilizado, para determinar el valor razonable de estas inversiones, deberá tenerse en cuenta los hechos o circunstancias de carácter contingente que puedan alterar o transformar el valor de las inversiones de la entidad de capital - riesgo, desde el mismo momento en que se originen o se tenga conocimiento de ellos y, en especial, los siguientes:

- Los resultados significativamente inferiores o superiores a los inicialmente proyectados que conduzcan a una disminución o apreciación permanente del valor.
- La aparición de problemas financieros o de negocio del emisor de los valores que planteen la necesidad de obtener financiación adicional o llevar a cabo reestructuraciones en sus actividades o en empresas del grupo.
- La existencia de eventuales compromisos, derechos o pactos de recompra con precio predeterminado.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

10.

- Otros hechos o circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que surjan o se conozcan con posterioridad a la fecha en que se realizó la inversión y que determinen fehacientemente una valoración inferior o superior de las plusvalías tácitas a que se refiere el párrafo primero de este punto.

La Sociedad Gestora evalúa la efectividad de los modelos y técnicas de valoración que utiliza de manera periódica, empleando como referencia en caso de que estén disponibles y resulten aplicables los precios basados en datos o índices observables de mercado.

En caso de que ninguno de los modelos y técnicas de valoración permitan determinar el valor razonable de la inversión con fiabilidad, ésta se valora a su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, las plusvalías latentes netas de impuestos que se determinan por comparación del coste de la inversión con su valor razonable se registran en el epígrafe "Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)" de las cuentas de orden.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión se contabilizarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Resultados y variación del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Para el caso de las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas que sean clasificadas como capital inicio, tal y como se define en el apartado i anterior, cuando existe dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certificando que se está cumpliendo con el plan de negocio de la empresa, las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioro capital inicio grupo" de las cuentas de orden.

Los préstamos y créditos concedidos por el Fondo a empresas del grupo, multigrupo y asociadas, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación que forme parte de su objeto social principal, se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" y se valoran en los términos que se establecen en el apartado b) siguiente.



b) Inversiones financieras

i) Clasificación de las inversiones financieras

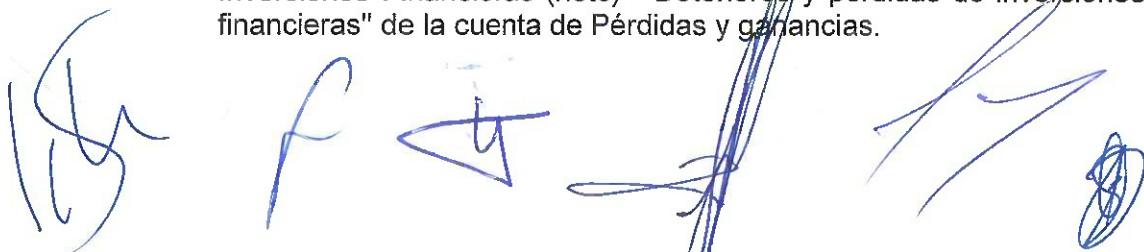
Incluye los préstamos y créditos concedidos por la Entidad, como son los préstamos participativos o cualquier otra financiación a empresas participadas que formen parte de su objeto social principal, salvo que se trate de préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas que se registran en el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas" del activo del balance. También se considerarán como partidas a cobrar el efectivo, cuentas de tesorería, la financiación de cualquier tipo otorgada por la entidad no representada mediante valores y todos aquellos créditos y activos financieros distintos de los anteriores cuyos cobros sean de cuantía determinada o determinable, y que no se negocien en un mercado activo. Entre otros, se considerarán dentro de esta categoría los depósitos por garantías, dividendos a cobrar, o saldos a cobrar por comisiones. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar" tal y como se establece en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre.

ii) Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

Los préstamos y créditos a empresas se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de Pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. El Fondo considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos activos financieros contabilizados al coste amortizado para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso en el epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de Pérdidas y ganancias.



c) Resto de activos financieros y pasivos financieros

i) Resto de activos financieros

El "Resto de activos financieros" se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

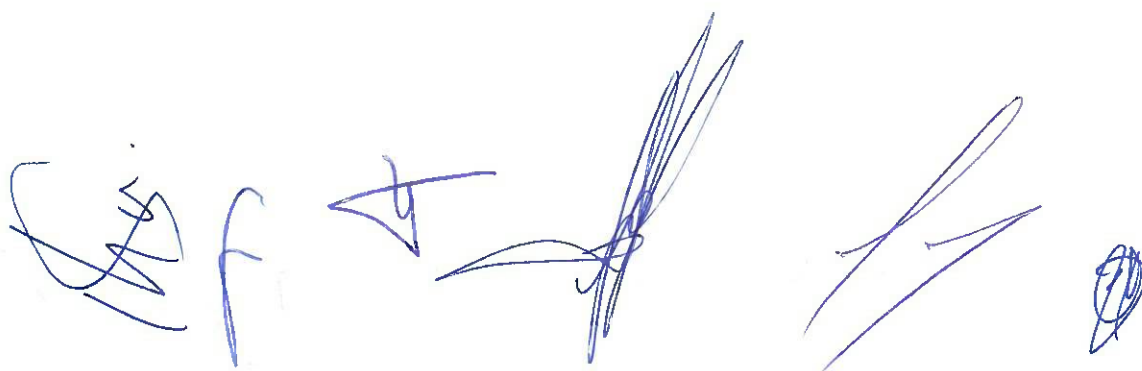
Este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas corrientes bancarias o los depósitos a la vista con vencimiento no superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la entidad. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

- Deudores

Recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los saldos pendientes de liquidar por venta de valores. Asimismo, incluye los desembolsos exigidos a los partícipes, desde la fecha que sean exigidos por el Fondo y hasta el momento en que dichos desembolsos se hagan exigibles. Por último, incluye también los deudores que han sido clasificados como dudosos, bien sea porque su reembolso sea problemático o bien porque han transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial, o con anterioridad a dicho plazo, cuando sus emisores se hayan declarado en concurso de acreedores o se encuentren en situación irreversible de deterioro. Se clasifican a efectos de su valoración como "Préstamos y partidas a cobrar".

ii) Resto de pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Fondo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.



Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su valor razonable, que salvo evidencia en contrario equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros - Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de Pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

d) **Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

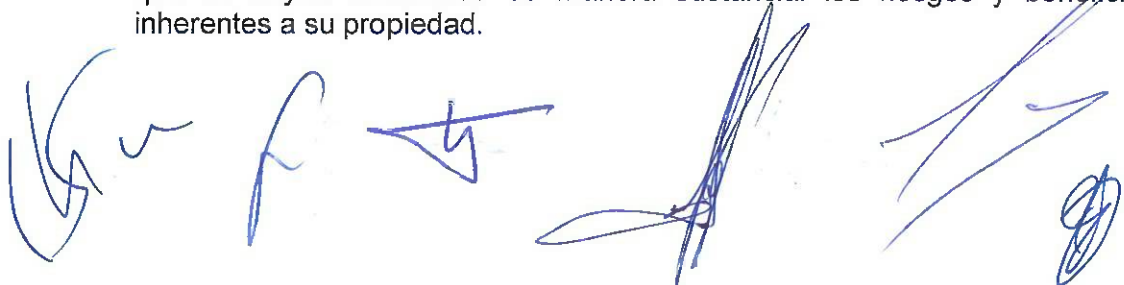
El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos que se transfieren:

- i) Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros (caso de las ventas en firme o incondicionales, o de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra), el activo financiero transferido se dará de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, la que forma parte, en su caso, del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo al epígrafe "Resultados y variaciones del valor razonable de la Cartera de Inversiones Financieras (neto) - Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de Pérdidas y ganancias.

- ii) Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad para transmitir dicho activo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros, o parte del mismo, solo se dan de baja del balance cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.



Asimismo, se dan de baja los pasivos financieros cuando la obligación se haya extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada (incluido los costes de transacción atribuibles y en la que se debe recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo y pasivo asumido), se reconoce en la cuenta de Pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos (nota 5):

- i) Son convertibles en efectivo.
- ii) En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- iii) No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- iv) Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Entidad.

f) Contabilización de operaciones

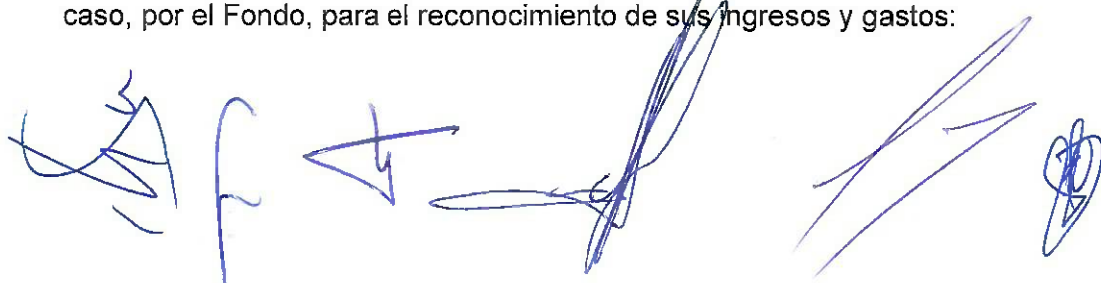
Los créditos y préstamos a empresas, incluidos los préstamos participativos, se registran a la fecha de su contratación o concesión, por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Los intereses se registran de acuerdo con lo establecido en la nota 4.a)ii). En el momento en que se consideren incobrables de forma irreversible y se den de baja del balance, su saldo se traspasa al epígrafe "Activos fallidos" de las cuentas de orden.

g) Fondos reembolsables

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Partícipes" del balance. Incluye los importes desembolsados por los partícipes, así como los importes exigidos, recogiendo los importes comprometidos y no exigidos en el epígrafe "Patrimonio comprometido no exigido" de las Cuentas de orden. Adicionalmente, las aportaciones exigidas y no desembolsadas se registran en el epígrafe "Deudores" del Balance.

h) Reconocimiento de Ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:



i) Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, como ingresos en el epígrafe "Ingresos financieros - Intereses, dividendos y rendimientos asimilados" de la cuenta de Pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho del socio a recibirlo. En el caso de operaciones a tipo variable, se atiende a la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia a efectos de determinar el tipo de interés efectivo.

ii) Comisiones y conceptos asimilados

Las comisiones de gestión, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas" de la cuenta de Pérdidas y ganancias.

iii) Ingresos y gastos no financieros

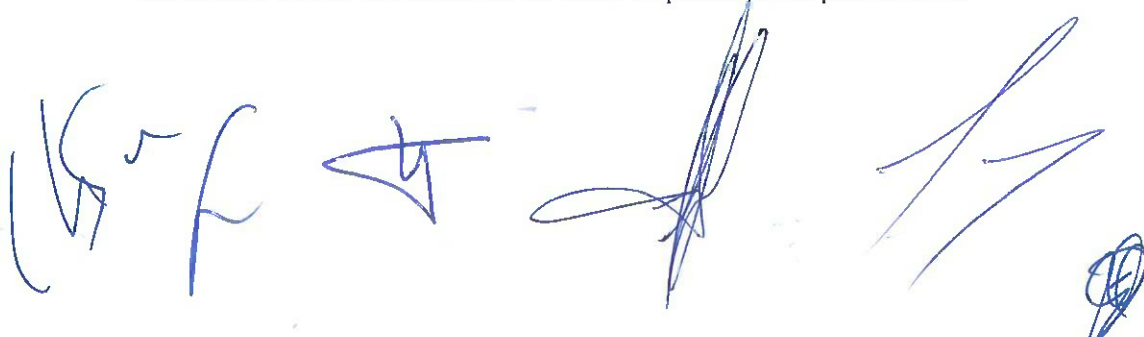
Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

i) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido (nota 8).

El impuesto corriente es la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente dan lugar a activos por impuesto diferido. A estos efectos, se considerarán diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en patrimonio.



En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

En aplicación de Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de patrimonio de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto del capital riesgo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran poco probable la recuperación de los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, así como los correspondientes a deducciones pendientes de aplicación, por lo que no registran activos por impuesto diferido. No obstante, el importe de las pérdidas fiscales pendientes de compensar se registra en cuentas de orden del Balance.

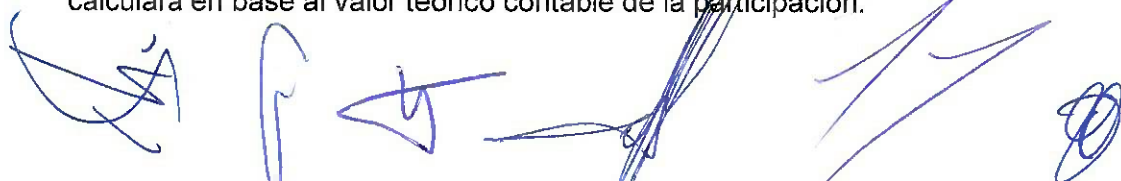
j) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año, se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Se considera que el ciclo normal de explotación es inferior a un año.

k) Compromisos y derechos de venta de valores

Las cuentas de orden recogen bajo el epígrafe "Compromisos de venta de valores" el valor estimado de realización al cierre de cada ejercicio de aquellas participaciones en relación sobre las cuales se han suscrito compromisos de venta con el resto de socios o accionistas o con la propia sociedad participada. El valor de realización se determinará en base a la mejor estimación al cierre del ejercicio del precio de venta acordado, que salvo acuerdo expreso entre socios que tome como base otras variables económico - financieras, se calculará en base al valor teórico contable de la participación.



Bajo este epígrafe no se incluyen las opciones de venta que pudiera ejecutar el Fondo, en garantía de la materialización de las ventas en los plazos y condiciones establecidos, como consecuencia de incumplimientos por parte del resto de los accionistas de dichas sociedades.

l) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los "Estados de cambios en el patrimonio neto" que se presentan en estas cuentas anuales muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante los ejercicios. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

i) Estados de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Fondo como consecuencia de su actividad durante los ejercicios, distinguiendo aquellos registrados como resultados en las cuentas de pérdidas y ganancias de dichos ejercicios y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- Los resultados de los ejercicios.
- Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- Los importes netos de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y e) anteriores.
- Los totales de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

The image shows several handwritten signatures and initials in blue ink. From left to right, there is a large, stylized signature, a set of initials, a signature with a long horizontal stroke, and a circular stamp or signature on the far right.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

18.

- **Ganancias/ (pérdidas) por valoración**

Recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.

- **Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias**

Recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- **Otras reclasificaciones**

Recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

ii) **Estados totales de cambios en el patrimonio neto**

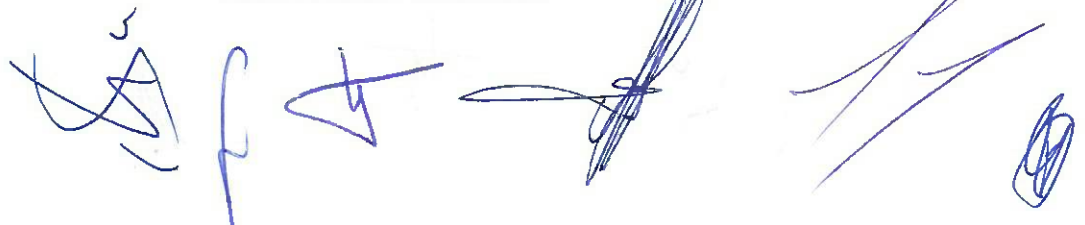
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Estos estados muestran, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final de los ejercicios de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- **Ajustes por cambios en criterios contables y por errores**

Incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.

- **Ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios**

Recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en los estados de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.



- Otras variaciones del patrimonio neto

Recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

m) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones:

i) Flujos de efectivo

Entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

ii) Actividades de explotación

Actividades típicas de las entidades de capital - riesgo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

iii) Actividades de inversión

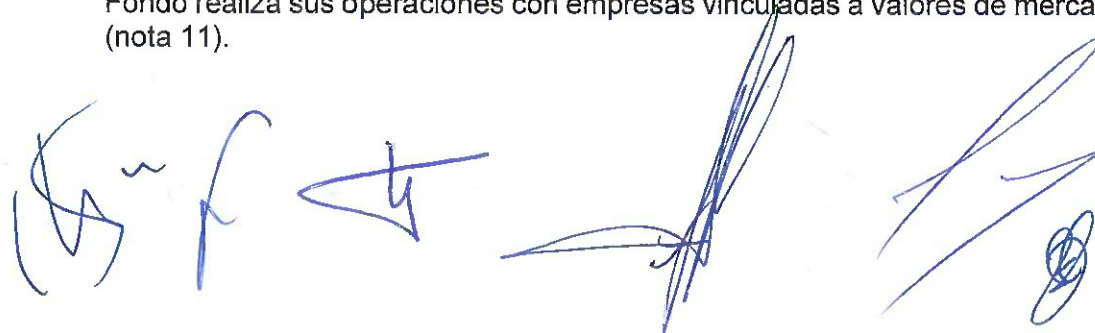
Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iv) Actividades de financiación

Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

n) Transacciones con vinculadas

El Fondo considera partes vinculadas a los Administradores de la Sociedad Gestora, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas, así como a la Sociedad Gestora y aquellas entidades participadas por el Fondo. El Fondo realiza sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado (nota 11).



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

20.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del activo corriente del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas corrientes	624.213,19	159.220,63
Depósitos a la vista	500.000,00	-
	<u>1.124.213,19</u>	<u>159.220,63</u>

En el ejercicio 2021 no se han devengado intereses por las cuentas de tesorería (0 en 2020).

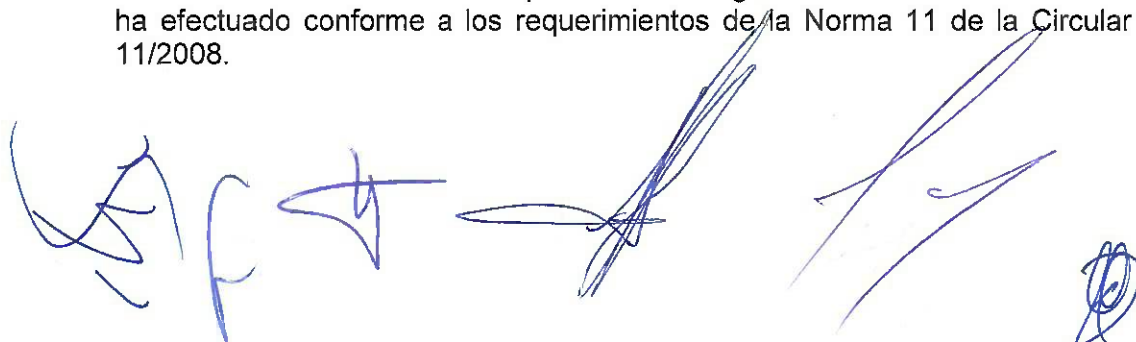
6. Instrumentos financieros

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras en empresas del grupo es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		
• De entidades objeto de capital riesgo	13.638.966,71	4.264.966,71
Préstamos y créditos a empresas		
• A largo plazo	-	278.948,95
• A corto plazo	528.240,91	-
	<u>14.167.207,62</u>	<u>4.543.915,66</u>

a) Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas

Las inversiones en Instrumentos de patrimonio de entidades de capital riesgo han sido consideradas como capital inicio. El registro de dichas inversiones se ha efectuado conforme a los requerimientos de la Norma 11 de la Circular 11/2008.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

21.

A continuación, presentamos el detalle de las entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

	2021			
	% Particip	Aportaciones/ Distribuciones	Valor contable a 31-12-2021	Valor razonable
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	100%	923.000,00	923.000,00	923.000,00
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	403.000,00	403.000,00	403.000,00
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	50%	3.305.966,71	3.305.966,71	3.305.966,71
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.000,00	3.000,00	3.000,00
HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.000,00	3.000,00	3.000,00
CleverOcean, Lda.	100%	9.001.000,00	9.001.000,00	9.001.000,00
		<u>13.638.966,71</u>	<u>13.638.966,71</u>	<u>13.638.966,71</u>

	2020			
	% Particip	Aportaciones/ Distribuciones	Valor contable a 31-12-2020	Valor razonable
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	100%	553.000,00	553.000,00	553.000,00
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	403.000,00	403.000,00	403.000,00
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	50%	3.305.966,71	3.305.966,71	3.305.966,71
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.000,00	3.000,00	3.000,00
		<u>4.264.966,71</u>	<u>4.264.966,71</u>	<u>4.264.966,71</u>

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, al 31 de diciembre de 2021, según se recoge en los estados financieros de las sociedades participadas no cotizadas, consideradas como capital inicio, se detallan a continuación:

	Capital Social	Reservas y otras aportaciones	Resultado ejercicio 2021	Total patrimonio neto
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	3.000,00	617.100,14	(425.387,79)	194.712,35
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	388.263,27	(1.201,50)	390.061,77
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	3.000,00	(276.309,01)	(212.931,97)	(486.240,98)
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	-	(7.793,09)	(4.793,09)
HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	-	(6.549,15)	(3.549,15)
CleverOcean Lda	1.000,00	9.000.000,00	(114.986,74)	8.886.013,26
	<u>16.000,00</u>	<u>9.729.054,40</u>	<u>(768.850,24)</u>	<u>8.976.204,16</u>

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

22.

Todas las sociedades arriba indicadas tienen el cierre contable el 31 de diciembre, no estando sujetas a auditoría.

El valor razonable ha sido calculado como el coste de las participaciones, por tratarse de sociedades o bien constituidas en el propio ejercicio, que aún no han comenzado su actividad o se trata de su primer ejercicio de actividad.

La descripción de las inversiones es la siguiente:

La Sociedad Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U., alberga los servicios centrales con el objetivo de dar soporte operativo al proyecto, mientras que las sociedades HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U., TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L., HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U., HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U. y CleverOcean Lda. realizarán la explotación económica de Hostels.

Durante el ejercicio 2021, la única sociedad participada con explotación económica ha sido Hostel Burgos de Pamplona, S.L., cuya actividad es la explotación del Hostel "The Central Houde Lavapies".

b) Préstamos y créditos a empresas

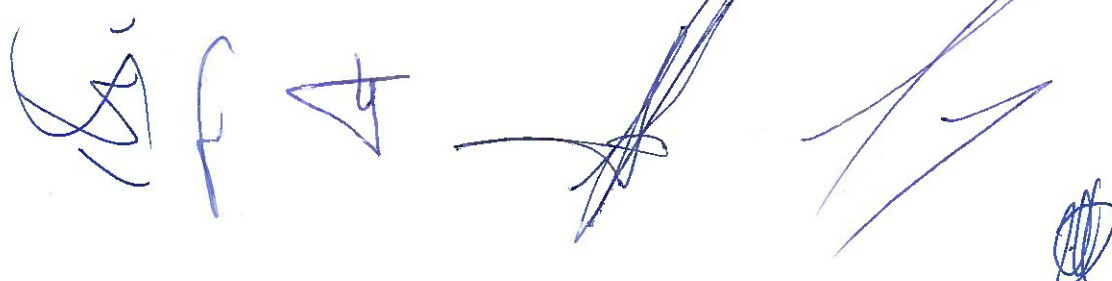
Incluye al 31 de diciembre de 2020 y 2021 el importe préstamos participativos otorgados a la empresa participada TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L..

Los contratos fueron transferidos o formalizados con fecha 29 de febrero de 2020, 28 de marzo de 2020 y 26 de marzo de 2021, teniendo vencimiento todos ellos 27 de febrero de 2022, y devengando un tipo de interés fijo del 2% pagadero al vencimiento y un tipo variable del 2% sobre el resultado neto antes de impuestos, si este es superior a 4 millones de euros.

c) Otros activos financieros

El desglose del epígrafe de Inversiones financieras es el siguiente:

	2021	2020
Otros activos financieros		
• A largo plazo	-	-
• A corto plazo	500.000,00	-
	500.000,00	-



Corresponden a depósitos con vencimiento en el corto plazo, que se encuentran pignorados en garantía de una póliza de crédito no dispuesta a cierre del ejercicio.

7. Patrimonio neto

El patrimonio del Fondo está dividido en Participaciones de Clase A y Participaciones de Clase B, de distintas características, que conferirán a su titular un derecho de propiedad sobre el mismo, en los términos que lo regulan legal y contractualmente y, en particular, los establecidos en el Reglamento de Gestión.

La asunción del Compromiso de Inversión por parte de cada uno de los Partícipes del Fondo implicará la obligación de dicho Partícipe de cumplir con lo establecido en el Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo, y en particular, con la obligación de suscribir participaciones del Fondo y desembolsar Compromisos de Inversión en los términos y condiciones previstos en el mismo.

Las Participaciones tienen la consideración de valores negociables, estando sujetas a determinadas restricciones establecidas en el artículo 18 del Reglamento de Gestión del fondo, y podrán estar representadas mediante títulos nominativos sin valor nominal que podrán documentar una o varias Participaciones.

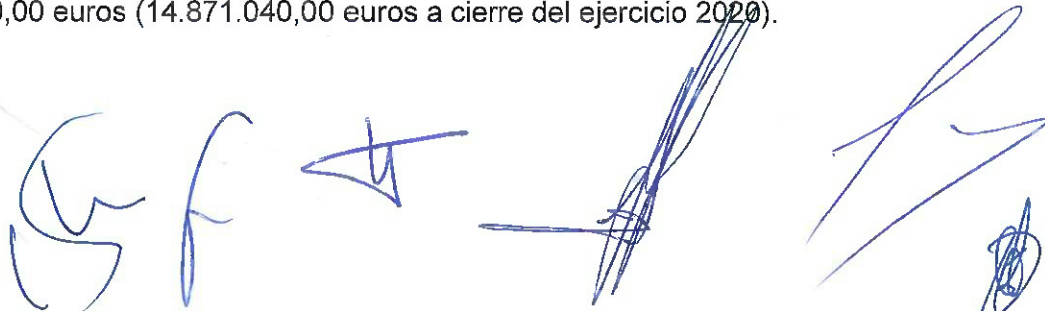
Las participaciones, independientemente de su clase, tendrán un valor inicial de suscripción de un euro cada una en la Fecha de Cierre Inicial. La suscripción de Participaciones con posterioridad a la Fecha de Cierre Inicial se realizará bien:

- a) por un valor de suscripción de un euro; o bien
- b) por un valor de suscripción determinado en función de las Distribuciones realizadas mediante reducción del valor de las Participaciones que hubieran tenido lugar, de tal forma que en todo momento todas las Participaciones tengan el mismo valor de suscripción.

Las participaciones suscritas y desembolsadas a cierre del ejercicio 2021 corresponden al 81% del capital comprometido (26% al cierre del ejercicio 2020).

Las participaciones de Clase B únicamente podrán ser suscritas por los Ejecutivos Asesores, directa o indirectamente a través de cualquier entidad de nueva creación participada por ellos, así como por aquellas personas a las que se trasmitan Participaciones de Clase B de conformidad con lo descrito en los Artículos 11.4 y 18.3 del Reglamento de Gestión.

Al 31 de diciembre de 2021, el capital comprometido no exigido ascendía a 3.818.240,00 euros (14.871.040,00 euros a cierre del ejercicio 2020).



8. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de la cuenta "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "Deudas con empresas del grupo y asociadas acorto plazo" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Acreedores y cuentas a pagar	<u>22.337,51</u>	<u>23.631,53</u>

9. Situación fiscal

El saldo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es nulo.

a) Conciliación resultado contable y la base imponible fiscal

El resultado contable coincide con la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2021.

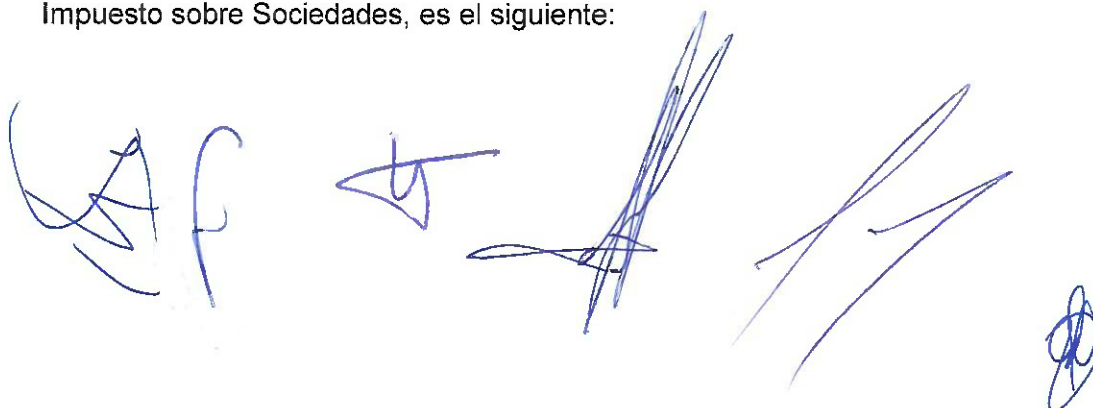
b) Conciliación entre Resultado contable y gasto (ingreso) por Impuesto sobre Sociedades

Tal y como se indica en la nota 4.i), en aplicación de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y en la medida en que existe una exención plena sobre las plusvalías generadas en los incrementos de patrimonio de los instrumentos de patrimonio de las entidades objeto del capital riesgo, los Administradores de la Sociedad Gestora consideran poco probable la recuperación de los créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensación, por lo que no se registra importe alguno en concepto de ingreso por Impuesto sobre Sociedades.

c) Activos por impuesto diferido no registrados

A cierre del ejercicio 2021 el Fondo no cuenta con deducciones pendientes de aplicar.

Por otra parte, el detalle de las pérdidas compensables pendientes de aplicar en futuros ejercicios, de acuerdo con las declaraciones realizadas a efectos del Impuesto sobre Sociedades, es el siguiente:

The block contains several handwritten signatures and initials in blue ink. From left to right, there is a large stylized signature, a smaller signature, a signature with a long horizontal stroke, a signature with a long diagonal stroke, and a small circular stamp or signature at the bottom right.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria 2021, comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en euros)

25.

	2021	2020
Saldo inicial	548.455,24	98.794,43
Perdida generada en el ejercicio	460.221,46	449.660,81
Saldo a cierre	1.008.676,70	548.455,24

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2021 es, entre otras, la correspondiente a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

d) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

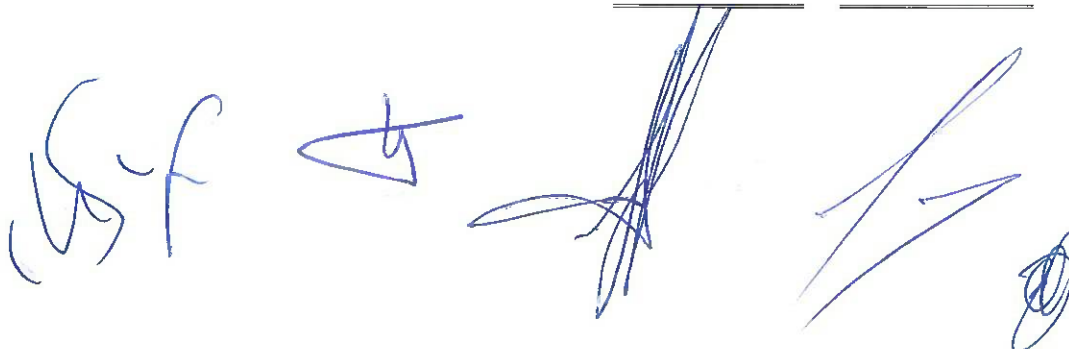
Los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

10. Ingresos y gastos

a) Otros Gastos

La composición de los epígrafes "Otros resultados de explotación" es la siguiente:

	2021	2020
Comisiones de gestión por parte de la Sociedad Gestora (nota 12)	401.920,71	401.920,93
Gastos otros servicios	17.260,00	51.641,91
	419.180,71	453.562,84



La comisión de gestión es el importe que en concepto de gestión se abona a la Sociedad Gestora y, de acuerdo con el Reglamento del Fondo, asciende, durante el periodo de comercialización, al 2% de su patrimonio total comprometido.

En el ejercicio 2021, los gastos de servicios por asesoramiento, bancarios y otros que en 2020 se incluyeron dentro de "Gastos de otros servicios" se han incluido en la partida de "Otros gastos de explotación."

11. Cuentas de orden

a) Cuentas de riesgo y compromiso

No existen compromisos de venta o de inversión por parte de **Hostel Experiences Europe, FCR**.

Por otra parte, existe la posibilidad de adquisición de un Hostel por parte de la sociedad participada "HEE1 Experiencias y Alojamiento S.L.U." por importe de 4 millones de euros, supeditado a la consecución de los dos hitos del contrato de arras. Además, también existe la posibilidad de adquisición de un Hostel por parte de la sociedad participada "HEE3 Experiencias y Alojamiento S.L.U." por importe de 4 millones de euros, teniendo firmadas 4 opción de compra por el activo.

b) Otras cuentas de orden

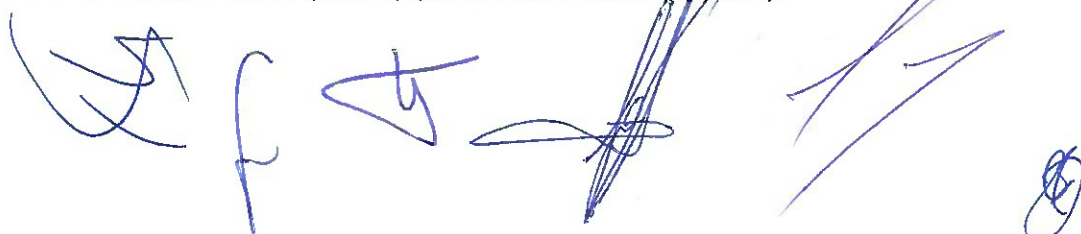
Los saldos de otras cuentas de orden más significativos se encuentran recogidos en la nota 7 de la presente memoria.

12. Operaciones con partes vinculadas

Se entienden partes vinculadas cuando una de ellas o un conjunto que actúa en concierto, ejerce o tiene la posibilidad de ejercer, directa o indirectamente, o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra.

En este sentido, el Fondo considera como partes vinculadas a los Administradores de la Sociedad Gestora, al personal clave de la dirección y personas relacionadas, así como a sus accionistas, a la Sociedad Gestora y aquellas sociedades participadas por el Fondo.

El Fondo no tiene pendiente de pago al 31 de diciembre de 2021 importe alguno a la Sociedad Gestora del Fondo (cero euros en 2020). La comisión de gestión del ejercicio 2021 ha ascendido a 401.920,71 euros (nota 9) (401.920,93 euros en 2020).



13. Remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha satisfecho remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, ni existen créditos o anticipos a los mismos, no se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía. En las cuentas anuales de la Sociedad Gestora se detallan las remuneraciones satisfechas por dicha sociedad.

14. Otra información

Durante el ejercicio 2021 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas por el auditor del Fondo, "Charman Auditores, S.A.", han ascendido a 3.030 euros (3.000 euros en 2020). Por otra parte, los honorarios de las revisiones limitadas de las sociedades participadas han ascendido a un total de 5.500 euros (3.000 euros en 2020).

15. Gestión del riesgo asociado a los Instrumentos financieros

El riesgo inherente a las actividades del Fondo se gestiona a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo.

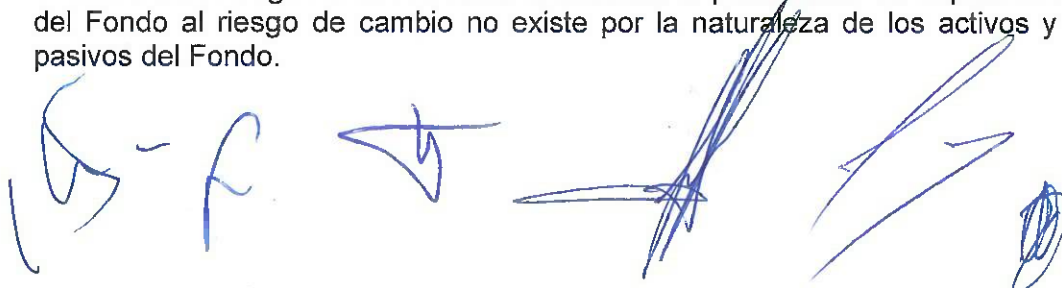
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las ECR, otras EICC y las SGEIC, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición.

Los mencionados coeficientes normativos, especificados en la nota 1 de la memoria, mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

- a) Riesgo de mercado (Incluye tipo de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precio)

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

El efectivo del Fondo está expuesto al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la exposición de la misma a este riesgo no es relevante en relación al patrimonio. La exposición del Fondo al riesgo de cambio no existe por la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo.



El riesgo de precio se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por el Comité de Inversiones del Fondo. La política del Fondo consiste en la rigurosa selección de los proyectos, así como el adecuado seguimiento de los mismos, con objeto de reducir dicho riesgo.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe. La política del Fondo referente al crédito consiste en la rigurosa selección de los prestatarios, así como el adecuado seguimiento de los mismos, junto con, en su caso, la toma de garantías adicionales suficientes.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

Con carácter general el Fondo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

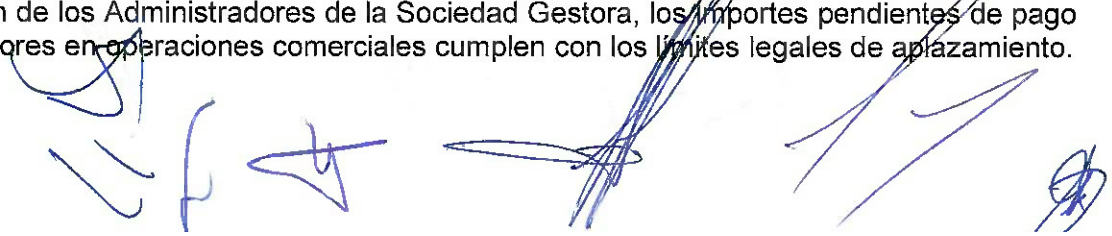
c) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

Al 31 de diciembre de 2021, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas suficientemente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

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

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han realizado pagos significativos a dichos proveedores en operaciones comerciales, salvo las comisiones de gestión devengadas a la sociedad gestora. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales cumplen con los límites legales de aplazamiento.



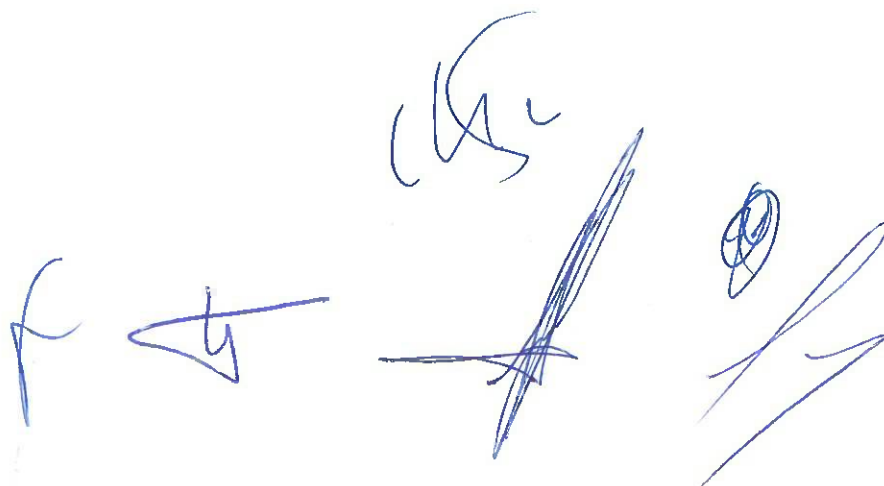
17. Hechos posteriores al cierre

No han existido hechos posteriores que muestren condiciones que no existían al cierre del ejercicio o que pongan de manifiesto circunstancias que ya se apreciaban en la fecha de cierre del ejercicio que podrían suponer, de acuerdo con su naturaleza, la inclusión de un ajuste en las cifras contenidas en las presentes cuentas anuales.

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, los principales acontecimientos han sido:

- El Comité de inversiones ha aprobado una operación en una ciudad del Levante. Pendiente la forma de estructurar la operación de compra.
- El Comité de inversiones aprobó la firma de un contrato de financiación para CleverOcean LDA, sociedad que adquirió el Hostel de Oporto. La firma se espera que tenga lugar en el corto plazo. Adicionalmente, la apertura de TCH Oporto fue en Semana Santa.
- El Comité de inversiones aprobó la ejecución de las opciones y se compró el activo del sur de Andalucía.
- Dado las últimas operaciones aprobadas y las que hay bajo análisis, y según el plan de negocio original presentado a los partícipes, el Comité de inversiones consideró necesario la aportación de recursos adicionales para alcanzar al menos el tamaño objetivo. El 24 de marzo se hizo un segundo cierre donde se suscribieron compromisos por un importe de 28.883.000 de euros. Como consecuencia, los compromisos totales del fondo son 48.979.000 de euros.

Bilbao, a 27 de abril de 2022

The image shows five distinct handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. From left to right: the first is a stylized 'F' with a horizontal line; the second is a more complex, angular signature; the third is a signature that appears to be 'CH'; the fourth is a signature with a large, circular loop; and the fifth is a signature with a large, sweeping loop and a horizontal line.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al ejercicio
cerrado al 31 de diciembre de 2021

1.

1. Situación y evolución del Fondo

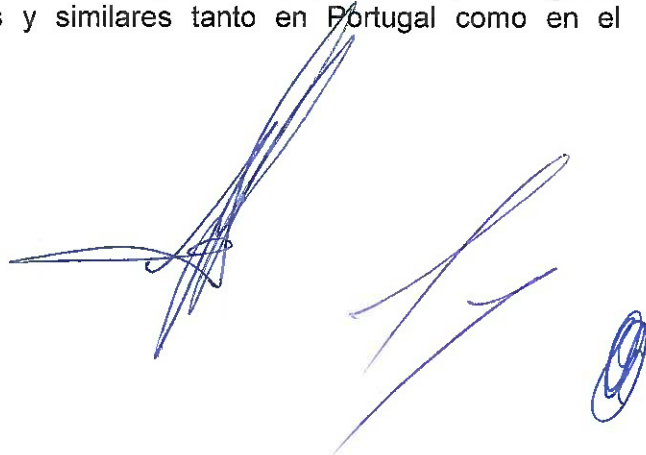
El Fondo tiene como objetivo invertir principalmente en compañías titulares de activos inmuebles destinados a Hostels, o destinado a construir un Hostel, así como titulares de contratos de arrendamiento, gestión o derechos de uso de Hostels, así como cualquier otro tipo de activo destinado al hospedaje. También se prevé la constitución de una nueva sociedad de Servicios Centrales, que estará participada al 100% por el Fondo y que a su vez prestará servicios de gestión operativa a las Sociedades Participadas.

El fondo se constituyó el 23 de octubre de 2019 siendo inscrito en la CNMV en noviembre con el nº 271. El fondo realizó su primer cierre el 12 de diciembre 2019. Tras este cierre, el compromiso total de inversión del Fondo es de 20.096.000 euros.

- El capital desembolsado por los inversores a cierre de año 2020 ascendía al 26% de los compromisos totales, 5.224.760 euros.
- El tercer desembolso tuvo lugar el 1 de marzo de 2021, desembolsándose por parte de los inversores un 5% adicional del capital comprometido, 1.004.800 euros.
- El cuarto desembolso tuvo lugar el 30 de septiembre de 2021, desembolsándose por parte de los inversores el 50% del capital comprometido, 10.048.000,00 euros. A cierre del ejercicio 2021 el capital desembolsado por los inversores asciende al 81% de los compromisos totales, 16.227.760,00 euros.

A lo largo del ejercicio 2021, el Fondo ha continuado su actividad inversora habiendo realizado las siguientes inversiones:

- Constitución en marzo de 2021 de "HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U." (participada al 100% por el Fondo), cuyo principal objeto social es el de la explotación, gestión y comercialización con carácter general de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, y en particular de hostales, hoteles, pensiones, albergues, apartamentos para largas estancias y similares tanto en España como en el extranjero (CNAE 5510).
- Constitución en agosto de 2021 de "CleverOcean, Lda." (participada al 100% por el Fondo), cuyo principal objeto social es el de la explotación, gestión y comercialización con carácter general de establecimientos relacionados con el sector de la hostelería y la restauración, y en particular de hostales, hoteles, pensiones, albergues, apartamentos para largas estancias y similares tanto en Portugal como en el extranjero.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al ejercicio
cerrado al 31 de diciembre de 2021

2.

Durante el primer trimestre de 2021 los principales acontecimientos fueron; I) Obtención de una póliza de crédito a nombre de **Hostel Experiences Europe, FCR** por importe de 2.5M (en cumplimiento con el artículo 5.3.6 "*Financiación ajena del Fondo: gestión de Tesorería*" del Reglamento de gestión). La póliza es una herramienta útil y eficaz que permite agrupar llamadas de capital y hacer una gestión más eficiente de los desembolsos. II) Firma de una adenda al contrato de arrendamiento vigente con la propiedad de TCH Lavapiés con motivo de las circunstancias excepcionales provocadas por la pandemia, donde se mejoran las rentas a desembolsar en el presente ejercicio y tiene carácter retroactivo desde el 1 de enero (se pacta una condonación parcial y un aplazamiento) y III) apertura el 3 de marzo del Bar&Restaurante CitynizerPlaza en TCH Lavapiés.

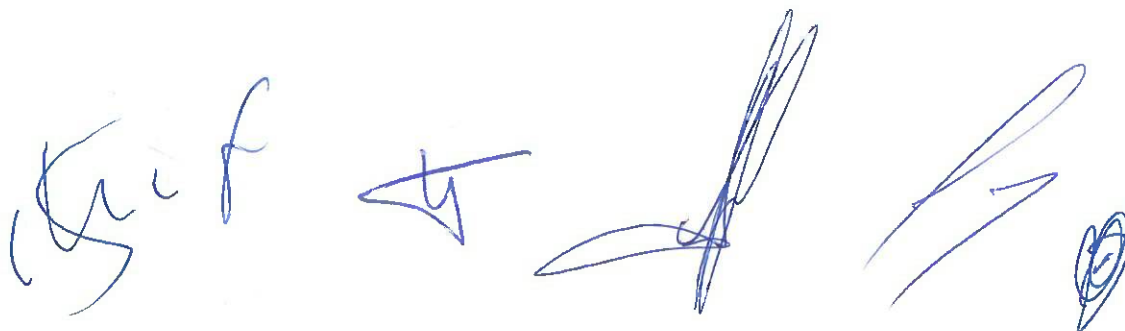
Durante el segundo trimestre del 2021 se abrió el servicio de hospedaje de TCH Lavapiés, teniendo una buena evolución de los datos de ocupación y tarifa media. Además, la actividad de Citynizer Plaza evolucionó positivamente, consolidándose como un referente de la restauración en los barrios de Lavapiés y La Latina. A pesar de las restricciones, los datos de facturación fueron buenos. Adicionalmente, se amplió el plazo para la adquisición de TCH Andalucía y se sigue manteniendo negociaciones con diferentes entidades financieras para apalancar la operación.

Durante el tercer trimestre del 2021 se adquirió un hostel en Oporto a través de la sociedad portuguesa "CleverOcean, Lda.". El edificio se encuentra en el centro histórico de Oporto. Fue rehabilitado en 2017. La apertura se estima para semana santa de 2022. Por otro lado, TCH Lavapiés sigue mostrando un crecimiento sostenido desde su apertura en junio, teniendo tarifas medias y ocupación en aumento gracias a la evolución favorable de la pandemia y como consecuencia la supresión de las restricciones previamente impuestas.

Durante el cuarto trimestre del 2021 se firmaron opciones de compra sobre un edificio de Andalucía. La operación se podría formalizar a lo largo del primer o segundo trimestre del 2022. El activo es un emblemático edificio en el centro de la ciudad que tendrá que ser rehabilitado para albergar un moderno hostel Premium de la marca TCH así como el Bar & Resturante Citynizer Plaza. En cuanto a TCH Lavapiés, la aparición de la variante Omicrón a mediados de noviembre impactó en la actividad del hostel. Pese a ello, los resultados muestran que el modelo del hostel resiste mucho mejor que otros modelos hoteleros el impacto de las sucesivas olas del virus. Adicionalmente, el comité de supervisión dio el visto bueno para ampliar el periodo de colocación por periodo adicional máximo de seis meses (hasta el 12 de junio de 2022).

Impacto Covid 19

La crisis sanitaria del Covid 19 y el Estado de Alarma decretado en España provocó un retraso en la finalización de obra y en la Toma de Posesión del activo. La Toma de posesión fue en octubre de 2020 (inicialmente prevista para febrero 2020). La apertura de la zona de restauración fue en marzo del 2021 y la zona de hospedaje en junio de 2021.



HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al ejercicio
cerrado al 31 de diciembre de 2021

3.

El proyecto está en la primera mitad de la fase de construcción de cartera (prevista durante 5 años), por lo que este nuevo escenario económico vivido durante 2020 y 2021, que puede evolucionar en un ajuste del mercado inmobiliario a corto plazo, puede beneficiar al proyecto en su conjunto, debido a la aparición de oportunidades de inversión. El equipo gestor está activamente analizando y avanzando en el cierre de nuevas inversiones con el fin de aprovechar la coyuntura en la que nos encontramos y adelantarnos a potenciales competidores.

No obstante, TCH Lavapiés se ha quedado cerca del presupuesto aprobado en el comité, a pesar de que dicho presupuesto aprobado preveía apertura de la zona de restauración en febrero y la zona de hospedaje en abril. Este retraso ha provocado un ahorro en costes de casi el 30% de los gastos anuales, pero también ha propiciado tener un 20% de ingresos anuales menos. La evolución de ocupación y la tarifa media creció positivamente desde su apertura hasta noviembre, donde, con la llegada de ómicron, el crecimiento se moderó. Esto no impidió tener una ocupación y tarifa media superior al presupuesto en noviembre y diciembre.

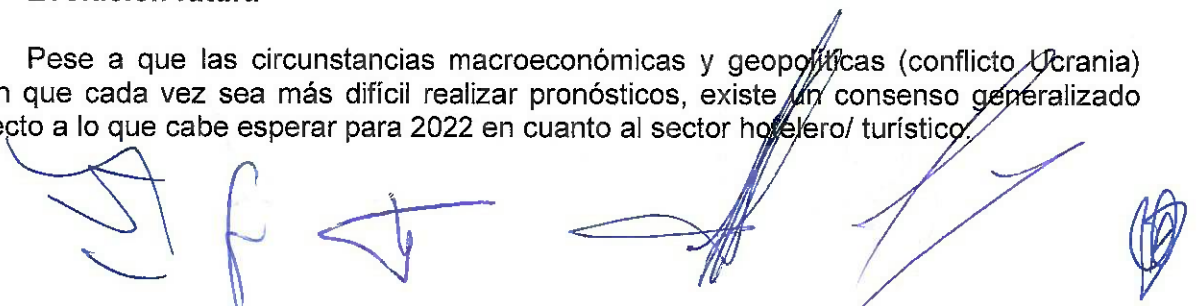
2. Acontecimientos importantes para el Fondo ocurridos después del cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, los principales acontecimientos han sido:

- El Comité de inversiones ha aprobado una operación en una ciudad del Levante. Pendiente la forma de estructurar la operación de compra.
- El Comité de inversiones aprobó la firma de un contrato de financiación para "CleverOcean, Lda.", sociedad que adquirió el hostel de Oporto. La firma se espera que tenga lugar en el corto plazo. Adicionalmente, la apertura de TCH Oporto fue en Semana Santa.
- El Comité de inversiones aprobó la ejecución de las opciones y se compró el activo del sur de Andalucía.
- Dado las últimas operaciones aprobadas y las que hay bajo análisis, y según el plan de negocio original presentado a los partícipes, el Comité de inversiones consideró necesario la aportación de recursos adicionales para alcanzar al menos el tamaño objetivo. El 24 de marzo se hizo un segundo cierre donde se suscribieron compromisos por un importe de 28.883.000 euros. Como consecuencia, los compromisos totales del fondo son 48.979.000 euros.

3. Evolución futura

Pese a que las circunstancias macroeconómicas y geopolíticas (conflicto Ucrania) hacen que cada vez sea más difícil realizar pronósticos, existe un consenso generalizado respecto a lo que cabe esperar para 2022 en cuanto al sector hotelero/ turístico.



Contexto general

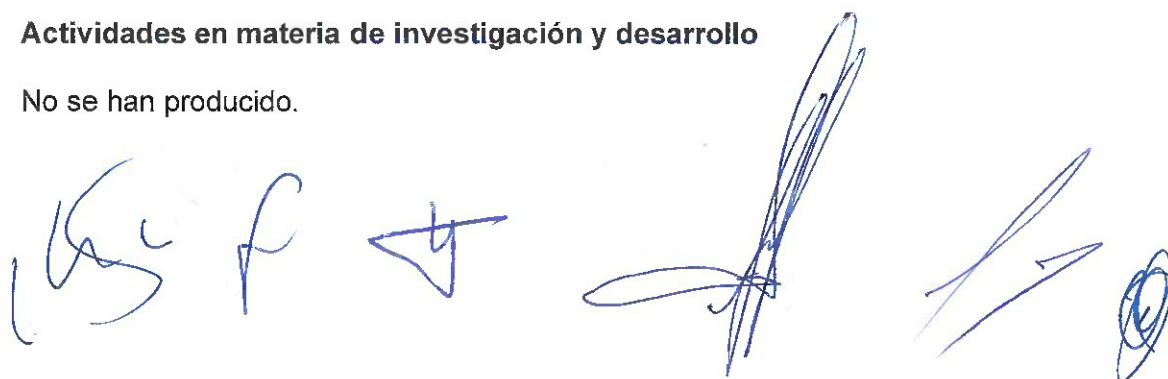
- La efectividad de las vacunas, junto con la aparición de nuevos fármacos, va a consolidar la recuperación de los viajes, muy especialmente en el sector del ocio. Tras dos años con fuertes limitaciones, el deseo de viajar se acentúa especialmente entre los viajeros más jóvenes y de mediana edad. (público objetivo de los Hostels).
- Este incremento de la demanda será protagonizado por viajeros europeos y procedentes del continente americano. No es previsible una recuperación significativa de los mercados asiáticos cuyo contexto provocado por la pandemia es diferente.
- Como consecuencia, el nivel de ocupación de los hoteles se incrementará, mejorando igualmente las tarifas medias (si bien en esta crisis, a diferencia de otras crisis anteriores, las tarifas medias se han comportado mucho mejor de lo esperado, en muchos casos encontrándose en niveles similares a 2019).

Mercado de inversión

- Si en 2021 las operaciones corporativas (especialmente tipo sale & leaseback) han sido las protagonistas del mercado, pequeños y medianos operadores serán objeto de operaciones de venta en 2022. El elevado grado de endeudamiento motivado por la pandemia (ICOs + falta de ingresos), unido a la necesidad en muchos casos, de realizar nuevas inversiones en los hoteles (Capex) en un momento de restricciones de la banca, empujará la venta de estos activos. La banca tendrá en muchos casos un papel protagonista canalizando estas operaciones.
- La elevada liquidez existente en el mercado (siendo el mercado hotelero español objeto de deseo de los grandes fondos internacionales), tensionará precios especialmente en aquellas ventas corporativas de hoteles existentes y de gran tamaño. Al igual que ha sucedido en 2021, operaciones individuales que tengan por objeto rehabilitaciones para cambio de uso a hotelero o promoción de suelos (es decir, en general mucha más intensas en gestión y en operaciones de menor volumen de inversión), tendrán menor demanda inversora en comparación con las operaciones citadas anteriormente, representando buenas oportunidades para invertir.
- La financiación tradicional se recuperará, aunque todavía lejos de los niveles pre-Covid. Existe presión en muchos bancos para financiar proyectos hoteleros siempre que cumplan con los exigentes criterios que actualmente se fijan: buenas localizaciones, con planes de negocio conservadores y creíbles, que acrediten un componente medioambiental y de sostenibilidad, etc.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

No se han producido.

The block contains several handwritten signatures and initials in blue ink. From left to right, there is a signature that appears to be 'KSC', followed by the letter 'F', a stylized signature, a large, bold signature, and a circular stamp or signature on the far right.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al ejercicio
cerrado al 31 de diciembre de 2021

5.

5. Adquisición de acciones propias

No se han producido.

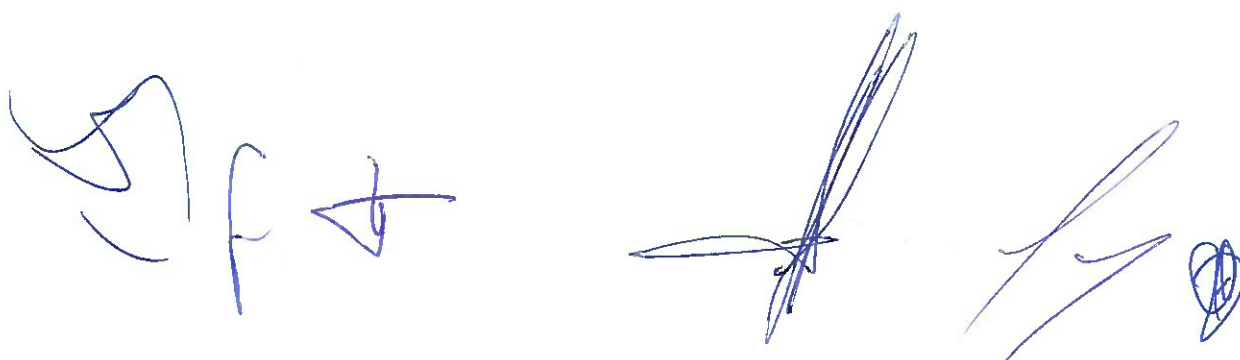
6. Información sobre el aplazamiento de pagos a proveedores en aplazamientos de operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto a lo mencionado en la nota 16 de la memoria.

7. Gestión del riesgo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Bilbao, a 27 de abril de 2022

Four handwritten signatures in blue ink, likely representing the signatories of the report. The signatures are stylized and vary in complexity, with some featuring loops and others being more direct strokes.

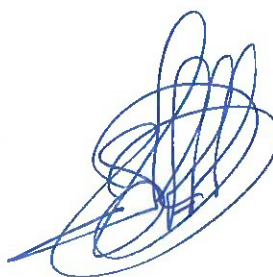
HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio Anual Terminado
el 31 de Diciembre de 2021

El Consejo de Administración de "Orienta Capital, SGIIC, S.A.", sociedad gestora de **Hostel Experiences Europe, FCR** formula las presentes cuentas anuales (Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria) y el Informe de gestión correspondientes al ejercicio 2021.

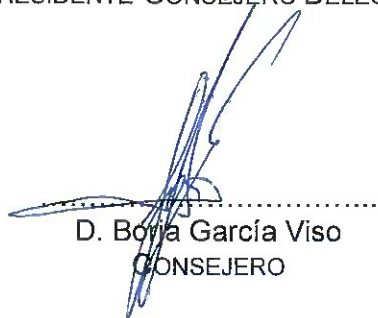
Bilbao, a 27 de abril de 2022



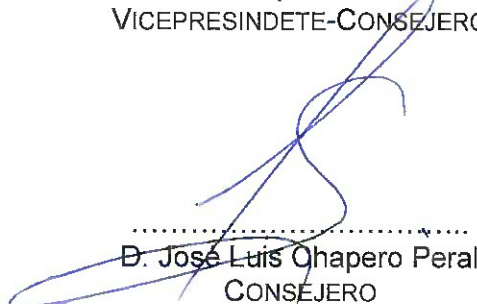
.....
D. Emilio Sorra Eguiraun
PRESIDENTE-CONSEJERO DELEGADO



.....
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
VICEPRESIDENTE-CONSEJERO



.....
D. Borja García Viso
CONSEJERO



.....
D. José Luis Chapero Peral
CONSEJERO



.....
D. Rodrigo Achurica Ortega
CONSEJERO

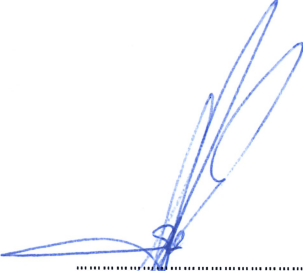


.....
D. Gysbreght Willem Hero Ekker
CONSEJERO

Información sobre política de remuneración de la Gestora

La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. No se han cobrado remuneraciones que se basen en una participación en los beneficios del FCR. La política de remuneraciones se revisa anualmente, actualizándose y modificándose los apartados que correspondan. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 2.475.548,12 euros de remuneración fija a 43 empleados y a 1.423.228,82 euros de remuneración variable a 33 de esos 43 empleados.

Del importe total de remuneraciones, 1.348.290,39 euros (832.842,76 euros de remuneración fija y 515.447,63 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 4 empleados considerados altos cargos y 153.744,12 euros (125.280,12 euros de remuneración fija y 28.464,00 euros de remuneración variable) por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos del FCR.


D. Emilio Soroa Eguiraun
PRESIDENTE
D. Borja García Viso
DIRECTOR GERENTE