

Hostel Experiences Europe, FCR

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Hostel Experiences Europe, FCR por encargo de los administradores de Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Hostel Experiences Europe, FCR (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Valoración de la cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

El objeto social del Fondo comprende la inversión temporal en empresas mediante la adquisición de acciones u otros instrumentos financieros.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, una parte relevante del balance del Fondo se compone de este tipo de instrumentos financieros. Las políticas contables aplicables en cuanto a la valoración de estas inversiones se encuentran descritas en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 6 se detalla la cartera de inversiones financieras que el Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2023.

Dada la relevancia de los saldos de la cartera de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo reflejados en el balance, así como el análisis del posible deterioro asociado a las citadas posiciones, que requiere un elevado componente de juicio por parte de los administradores de la Sociedad gestora, hacen que sea un área de especial relevancia en nuestro proceso de auditoría.

Hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios contables utilizados por la Sociedad gestora del Fondo en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones mantenidas con diferentes sociedades, al objeto de considerar si los anteriores son adecuados.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado en la realización de pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y registro contable de las participaciones en capital, entre las que destacan los siguientes:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas a 31 de diciembre de 2023, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio.
- Análisis de la idoneidad del método de valoración aplicado a cada inversión en función de las políticas de valoración establecidas por la Sociedad gestora.
- Obtención y análisis, para una muestra, de los informes de revisión limitada sobre las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 de empresas con las que el Fondo mantiene posiciones a 31 de diciembre de 2023.
- Cotejo de la razonabilidad de las variaciones registradas en el epígrafe del balance del Fondo donde se registran las inversiones financieras, y contraste de las mismas con documentación contractual, liquidaciones de efectivo, y movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en su caso.
- En colaboración con nuestros expertos en valoraciones, para una muestra de inversiones en empresas del grupo a largo plazo, contraste de la metodología utilizada para la identificación de plusvalías latentes registradas en Cuentas de orden, así como contraste de la tasa de descuento utilizada por la Sociedad gestora en el proceso de valoración a 31 de diciembre de 2023.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otras cuestiones

Con fecha 30 de mayo de 2023 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2022 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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 en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la 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.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 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, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

19 de junio de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 03/24/03037

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Balance de situación al cierre de los ejercicios 2023 y 2022
(expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2023	2022 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2023	2022 (*)
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y otros activos equivalentes	5	3.800.784,95	18.200.682,85	Periodificaciones	-	-	-
Periodificaciones	-	-	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	8	23.703,13	20.809,96
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	Deudas con empresas del grupo a corto plazo	-	-	-
• Instrumentos de patrimonio	-	-	-	Deudas a corto plazo	8	-	5.574.587,03
• Préstamos y créditos a empresas	-	-	-	Provisiones a corto plazo	-	-	-
• Valores representativos de deuda	-	-	-	Otros pasivos corrientes	-	-	-
• Derivados	-	-	-			<u>23.703,13</u>	<u>5.595.396,99</u>
• Otros activos financieros	6	-	-	PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en empr. del grupo a asociadas a c/p	6	1.478.015,15	523.678,03	Periodificaciones	-	-	-
Deudores	6	19.836,60	14.884,18	Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Otros activos corrientes	-	-	-	Deudas con empr. del grupo y asociadas a l/p	-	-	-
		<u>5.298.636,70</u>	<u>18.739.245,06</u>	Deudas a largo plazo	-	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE				Provisiones a largo plazo	-	-	-
Activo por impuesto diferido	-	-	-	Otros pasivos no corrientes	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-			<u>-</u>	<u>-</u>
• 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	53.351.430,00	49.369.980,00
• Otros activos financieros	-	-	-	Prima de emisión	-	-	-
Inversiones en empr. del grupo y asociadas a l/p	-	-	-	Reservas	-	-	-
• Instrumentos de patrimonio	-	-	-	Instrumentos de capital propios	-	-	-
- De entidades objeto de capital riesgo	6	37.532.237,71	31.255.966,71	Resultados de ejercicios anteriores	-	(4.970.165,22)	(1.008.676,70)
- De otras entidades	-	-	-	Resultados del ejercicio	3	(5.574.093,50)	(3.961.488,52)
• Préstamos y créditos a empresas	-	-	-	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	-	-	-
		<u>37.532.237,71</u>	<u>31.255.966,71</u>			<u>42.807.171,28</u>	<u>44.399.814,78</u>
TOTAL ACTIVO		<u>42.830.874,41</u>	<u>49.995.211,77</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>42.830.874,41</u>	<u>49.995.211,77</u>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2023.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Balance de situación al cierre de los ejercicios 2023 y 2022
(expresados en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
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	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
Otras cuentas de orden			
Patrimonio total comprometido	-	79.629.000,00	79.629.000,00
Patrimonio comprometido no exigido	7 y 11	26.277.570,00	30.259.020,00
Activos fallidos	-	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9	-	612.850,90
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)	6	11.373.863,37	4.346.421,03
Deterioro capital inicio grupo	-	-	-
Otras cuentas de orden	-	-	25.543,00
		<u>117.280.433,37</u>	<u>114.872.834,93</u>
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>117.280.433,37</u>	<u>114.872.834,93</u>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2023.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
Ingresos financieros			
• Intereses, dividendos y rendimientos asimilados	-	-	-
• Otros ingresos financieros	6	126.046,92	10.321,30
Gastos financieros			
• Intereses y cargas asimiladas	8	(4.742,53)	(74.587,03)
• Otros gastos financieros	-	-	(512,13)
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	6	(4.736.645,00)	-
• 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	(897.007,32)	(3.836.520,47)
– Otras comisiones y gastos	-	(15.076,27)	(20.514,35)
Margen bruto		<u>(5.527.424,20)</u>	<u>(3.921.812,68)</u>
Gastos de personal	-	-	-
Otros gastos de explotación	10	(46.669,30)	(39.675,84)
Amortización del inmovilizado	-	-	-
Exceso de provisiones	-	-	-
Resultado de explotación		<u>(5.574.093,50)</u>	<u>(3.961.488,52)</u>
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-
Deterioro de resto de activos (neto)	-	-	-
Otros	-	-	-
Resultado antes de impuestos		<u>(5.574.093,50)</u>	<u>(3.961.488,52)</u>
Impuesto sobre beneficios	9	-	-
Resultado del ejercicio (pérdida)	3	<u><u>(5.574.093,50)</u></u>	<u><u>(3.961.488,52)</u></u>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(expresados en euros)

a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

	Nota	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	<u>(5.574.093,50)</u>	<u>(3.961.488,52)</u>
<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	-	<u>(5.574.093,50)</u>	<u>(3.961.488,52)</u>

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023.

(*) 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 2023
(expresados en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

	Participes	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo inicial 2022	16.277.760,00	-	(548.015,89)	(460.660,81)	15.269.083,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3.961.488,52)	(3.961.488,52)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(460.660,81)	460.660,81	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
• Suscripciones	38.719.100,00	-	-	-	38.719.100,00
• Reembolsos	(5.626.880,00)	-	-	-	(5.626.880,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo final 2022 (*)	49.369.980,00	-	(1.008.676,70)	(3.961.488,52)	44.399.814,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5.574.093,50)	(5.574.093,50)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(3.961.488,52)	3.961.488,52	-
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
• Suscripciones	3.981.450,00	-	-	-	3.981.450,00
• Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo final 2023	53.351.430,00	-	(4.970.165,22)	(5.574.093,50)	42.807.171,28

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Estado de flujos de efectivo correspondiente
a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
(expresados en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	(5.574.093,50)	(3.961.488,52)
Ajustes al resultado			
• Amortizaciones de inmovilizado	-	-	-
• Correcciones valorativas por deterioro	-	4.736.645,00	-
• Imputación de subvenciones	-	-	-
• Resultados por bajas de enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-
• Ingresos financieros	-	-	-
• Gastos financieros	-	-	74.587,03
Cambios en el capital corriente			
• Existencias	-	-	-
• Deudores y otras cuentas a cobrar	-	(4.952,42)	(14.884,18)
• Otros activos corrientes	-	-	-
• Acreedores y otras cuentas a pagar	-	2.893,17	(1.527,55)
• 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		(839.507,75)	(3.903.313,2)
<u>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</u>			
Pagos por inversiones			
• Empresas del grupo y asociadas	-	(11.967.253,12)	(17.612.437,12)
• Inmovilizado intangible	-	-	-
• Inmovilizado material	-	-	-
Cobros por desinversiones			
• Empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(11.967.253,12)	(17.612.437,12)
<u>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</u>			
Cobros por instrumentos de patrimonio			
• Emisión de instrumentos de patrimonio	-	3.981.450,00	33.092.220,00
Cobros por instrumentos de pasivo financiero			
• Deudas con entidades de crédito	-	(5.574.587,03)	5.500.000,00
Pagos por instrumentos de pasivo financiero			
• Otras deudas	-	-	500.000,00
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio			
• Dividendos	-	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.593.137,03)	39.092.220,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-
AUMENTO//DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(14.399.897,90)	17.576.469,66
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	-	18.200.682,85	624.213,19
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	3.800.784,95	18.200.682,85

Las notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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, SGIIC, 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, SGIIC, 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,
 - 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 siguientes decisiones: continuar con el Periodo de Inversión o liquidar el Fondo de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Fondo. Una amplia mayoría de los partícipes aprobaron la modificación del Reglamento de Gestión para ampliar el Periodo de Comercialización por un plazo adicional de seis meses, pasando a ser de 36 meses desde la fecha de cierre inicial, donde el importe total comprometido ascendió a 79.629.000 euros.

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.
 - iv) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la ECR ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20 por ciento del total del activo computable.
- La inversión en los activos de las letras iii) y iv) no podrán superar conjuntamente el 30 por ciento del total del activo computable.
- v) Acciones o participaciones en otras ECR, hasta el 100 por 100.
- 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;

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

- iv) Préstamos participativos;
 - v) Financiación de cualquier tipo a empresas participadas.
- c) A partir del 19 de octubre de 2022, de acuerdo a la modificación del artículo 16 de la ley 22/2014 se ha sustituido el concepto de “activo computable” (esto es, el importe del patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, con los ajustes previstos en la LECR) por el concepto de “activo invertible” (esto es, el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto del Fondo).
- Por lo tanto, las ECRs no podrá invertir más del 25% de su activo invertible en una misma empresa en el momento inicial, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio.
- d) Las ECR podrán invertir hasta el 25 por 100 de su activo en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social.

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 correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 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, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2023 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 participes, 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.
- 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. No obstante, la valoración de la inversión en “Albert Restauració, S.L.”, “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.”, “CleverOcean, Lda” y “Hostel Experiences Europe Overhead S.L.U.” se ha realizado a través del método de descuento de flujos de efectivo, realizada por un valorador independiente.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

iii) La estimación del cálculo del Impuesto de Sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, 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.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad Gestora ha procedido a evaluar el potencial impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al potencial empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por la Sociedad Gestora.

Tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora considera que el Fondo cuenta con unos niveles de situación patrimonial y capacidad de generar liquidez hasta el importe del patrimonio total comprometido que le permiten mantener de forma holgada la continuidad de su negocio en un entorno como el actual.

e) Comparación de la Información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2022 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2023.

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

No se han producido cambios que afecten al Fondo respecto a los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

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 2022.

i) Elementos recogidos en varias partidas

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar incluidos en diferentes partidas dentro del Balance.

j) 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 2023, 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 2023 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 "participes" 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;

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

- 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 inmobilizaciones 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 anuales 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 correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

- 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. En caso de no ser capital inicio, las sociedades se valorarán mediante el método de descuento de flujos de efectivo futuros estimados. Los ajustes de valoración (netos) se registrarán en el epígrafe "Plusvalías latentes" de las cuentas de orden y las correcciones valorativas por deterioro, en su caso, se registrarán en el epígrafe "Deterioros y pérdidas de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 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 hayan realizado.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 traspa 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 9).

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 se registran activos por impuesto diferido. No obstante, el importe de las pérdidas fiscales pendientes de compensar se registra en cuentas de orden del Balance.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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) Estado 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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

- 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) Estado 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:

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

- 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 12).

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe del activo corriente del balance al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas corrientes	3.800.784,95	18.200.682,85
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
	<u>3.800.784,95</u>	<u>18.200.682,85</u>

En el ejercicio 2023 se han devengado 75.903,92 euros correspondientes a intereses por las cuentas de tesorería (0 euros en 2022).

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

6. Instrumentos financieros

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

	2023	2022
Instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		
• De entidades objeto de capital riesgo	37.532.237,71	31.255.966,71
Préstamos y créditos a empresas		
• A largo plazo	-	-
• A corto plazo	1.478.015,15	523.678,03
Deudores	19.836,60	14.884,18
	39.030.089,46	31.794.528,92

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, salvo la inversión en “Albert Restauració, S.L.”, “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.”, “CleverOcean, Lda” y “Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.” que se consideran capital desarrollo. El registro de dichas inversiones se ha efectuado conforme a los requerimientos de la Norma 11 de la Circular 11/2008.

A continuación, presentamos el detalle de las entidades objeto de capital riesgo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	2023			
	% particip	Aportaciones/ Distribuciones	Valor contable a 31-12-2023	Valor razonable
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	100%	3.275.916,00	0,00	0,00
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	50%	3.305.966,71	3.305.966,71	5.154.107,00
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	403.000,00	403.000,00	403.000,00
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	503.000,00	503.000,00	503.000,00
HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	6.003.000,00	6.003.000,00	6.003.000,00
HEE4 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	7.820.000,00	7.820.000,00	7.820.000,00
HEE5 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	4.003.000,00	4.003.000,00	4.003.000,00
CleverOcean, Lda.	100%	7.300.000,00	5.839.271,00	5.839.271,00
Albert Restauració, S.L.	100%	9.651.000,00	9.651.000,00	19.205.229,00
Extreme Destiny, Unnipessoal Lda.	100%	1.000,00	1.000,00	1.000,00
HEE6 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.000,00	3.000,00	3.000,00
		42.268.882,71	37.532.237,71	48.934.607,00

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

2022				
	% particip	Aportaciones/ Distribuciones	Valor contable a 31-12-2022	Valor razonable
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	100%	1.583.000,00	1.583.000,00	1.583.000,00
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	50%	3.305.966,71	3.305.966,71	3.305.966,71
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	403.000,00	403.000,00	403.000,00
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	503.000,00	503.000,00	503.000,00
HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	4.903.000,00	4.903.000,00	4.903.000,00
HEE4 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.753.000,00	3.753.000,00	3.753.000,00
HEE5 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	100%	3.000,00	3.000,00	3.000,00
CleverOcean, Lda.	100%	7.300.000,00	7.300.000,00	7.300.000,00
Albert Restauració, S.L.	100%	9.501.000,00	9.501.000,00	13.585.314,00
Extreme Destiny, Unnipessoal Lda.	100%	1.000,00	1.000,00	1.000,00
		<u>31.255.966,71</u>	<u>31.255.966,71</u>	<u>35.340.280,71</u>

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, al 31 de diciembre de 2023, 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 2023	Total patrimonio neto
HEE1 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	386.461,78	(8.533,33)	380.928,45
HEE2 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	490.851,88	(9.629,02)	484.222,86
HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	5.849.505,69	(208.796,09)	5.643.709,60
HEE4 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	7.816.734,35	(177.546,84)	7.642.187,51
HEE5 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	3.999.715,10	(133.239,50)	3.869.475,60
HEE6 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.	3.000,00	-	(345,28)	2.654,72
Extreme Destiny Unipessoal, Lda	1.000,00	-	-	1.000,00
	<u>19.000,00</u>	<u>18.543.268,80</u>	<u>(538.090,06)</u>	<u>18.024.178,74</u>

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, al 31 de diciembre de 2023, según se recoge en los estados financieros de las sociedades participadas no cotizadas, consideradas como capital desarrollo, se detallan a continuación:

	Capital Social	Reservas y otras aportaciones	Resultado ejercicio 2023	Total patrimonio neto
Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.	3.000,00	2.531.891,94	(498.481,20)	2.036.410,74
TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.	3.000,00	(197.459,62)	455.876,23	261.416,61
CleverOcean, Lda.	1.000,00	7.124.297,37	(296.976,89)	6.828.320,48
Albert Restauració, S.L.	6.040,00	4.727.503,94	(622.805,30)	4.110.738,64
	<u>13.040,00</u>	<u>14.186.233,63</u>	<u>(962.387,16)</u>	<u>13.236.886,47</u>

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

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

Los administradores del Fondo no han considerado necesario realizar ningún tipo de corrección valorativa por deterioro, debido a que el valor recuperable de las mismas es superior a su valor contable.

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 sus primeros ejercicios de actividad, con excepción de “Albert Restauració, S.L.” “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.”, “CleverOcean, Lda” y “Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.” cuyas valoraciones, realizadas por expertos independientes, han sido realizadas a través del modelo de descuentos de flujos de caja. Tratándose de empresas del grupo y asociadas, las plusvalías latentes de dichas inversiones, netas del efecto impositivo, que ascienden a 11.373.863,37 se han incluido en las cuentas de orden, mientras que los deterioros y pérdidas de inversiones financieras, que ascienden a 4.736.645,00 euros se han incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La descripción de las inversiones y de los movimientos del ejercicio es la siguiente:

Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.

La Sociedad “Hostel Experiences Europe Overhead, S.L.U.”, alberga los servicios centrales con el objetivo de dar soporte operativo al proyecto. Durante el ejercicio 2023, el Fondo ha realizado aportaciones al patrimonio de la sociedad por importe de 1.692.918,00 euros.

TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.

Con fecha 27 de febrero de 2023 y 27 de agosto de 2023 la sociedad “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.” ha realizado la devolución de los préstamos participativos que había firmado con el Fondo, siendo las devoluciones de principal de 340.000,00 y 175.000,00 euros, respectivamente. La actividad es la explotación de un hostel en Madrid a través de un inmueble en arrendamiento.

HEE3 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.

Con fecha 31 de enero de 2023 y 21 de septiembre de 2023 el Fondo ha aportado 100.000,00 euros y 1.000.000,00 euros, respectivamente. La actividad será la explotación de un hostel en Granada, a través de un inmueble en propiedad, cuya compra se formalizó durante el ejercicio 2022.

HEE4 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.

Con fecha 27 de febrero de 2023 el Fondo ha aportado 4.067.000,00 euros y ha firmado un contrato de préstamo por importe de 1.432.937,00 euros. El objeto del préstamo es sufragar el I.V.A de la compra del activo. La actividad de la sociedad será la explotación de un hostel en Sevilla, a través de un inmueble en propiedad, cuya compra se ha formalizado durante el ejercicio 2023.

HEE5 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.

Con fecha 21 de febrero de 2023 el Fondo ha aportado 4.000.000,00 euros. La actividad de la sociedad será la explotación de un hostel en Alicante, a través de un inmueble en propiedad, cuya compra se ha formalizado durante el ejercicio 2023.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

HEE6 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.

Con fecha 10 de enero de 2023, se constituye la sociedad “HEE6 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.”, con un capital social inicial de 3.000,00 euros. La actividad de la sociedad será la explotación de un hostel, a través de un inmueble en propiedad o en arrendamiento.

Albert Restauració, S.L.

Con fecha 14 de febrero de 2023 el Fondo ha aportado 150.000,00 euros. Dicha sociedad es la holding de un grupo dedicado a la explotación de hostels, hoteles y restaurantes, que operaba bajo la denominación de “Rodamon”, con actividad en Barcelona, Sitges, Lisboa, Budapest, Marrakech y Estambul. A 31 de diciembre de 2022 realizó el cambio de marca a “The central House” (TCH).

Sociedades con explotación económica en 2023.

Durante el ejercicio 2023, las sociedades participadas con explotación económica han sido:

- “Hostel Burgos de Pamplona, S.L”, cuya actividad es la explotación del hostel “The Central House Lavapiés” (Madrid),
- “CleverOcean, Ltd.” cuya actividad es la explotación del hostel “The Central House Porto Ribeira” (Oporto),
- “Albert Restauració, S.L.” cuya actividad es la explotación de los hostels “The Central House Barcelona” (Barcelona) y “Hotel La Santa María” (Sitges).
- Las sociedades participadas por “Albert Restauració, S.L.”: “Rodamon Hostels Portugal Lda.”, “Rodamon Turkey Otel”, y “Rodamon Marroc SARL, que explotan hostels en Lisboa, Estambul y Marrakech respectivamente.

b) Préstamos y créditos a empresas

Incluye al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el importe del préstamo otorgado a la empresa participada “HEE4 Experiencias y Alojamiento, S.L.U.” y los préstamos participativos otorgados a la empresa participada “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.”, aunque estos últimos fueron devueltos a lo largo de 2023.

Los contratos de préstamo participativos de “TCH Hostel Burgos de Pamplona, S.L.”, fueron transferidos o formalizados con fecha 29 de febrero de 2020, 28 de marzo de 2020 y 26 de marzo de 2021, teniendo vencimiento aplazado todos ellos 27 de febrero de 2023, 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. Se produjo una devolución parcial de los mismo el 27 de febrero de 2023 y se firmó una adenda para que los vencimientos fuesen trimestrales. Finalmente, el 27 de agosto de 2023, se hizo la devolución total de los préstamos participativos pendientes.

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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 2023 corresponden al 67% del capital comprometido (62% al cierre del ejercicio 2022).

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 transmitan Participaciones de Clase B de conformidad con lo descrito en los Artículos 11.4 y 18.3 del Reglamento de Gestión.

En 2022 se realizó una distribución mediante minoración del valor nominal o de suscripción, pasando de ser 1 euro por participación a 0,654321 euro por participación.

Al 31 de diciembre de 2023, el capital comprometido no exigido asciende a 26.277.570,00 euros (30.259.020,00 euros a cierre del ejercicio 2022).

8. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y deudas a corto plazo

La composición de las cuentas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" y "Deudas a corto plazo" del pasivo corriente a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Acreedores y cuentas a pagar	23.703,13	20.809,96
Deudas con entidades de crédito	-	5.574.587,03

Las deudas con entidades de crédito del ejercicio 2022 se correspondían a una línea de financiación y sus intereses que ha sido cancelada al 100% a fecha 9 de junio de 2023.

9. Situación fiscal

El saldo con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es nulo.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

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 2023.

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 2023 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:

	2023	2022
Saldo inicial	4.970.165,22	1.008.676,70
Pérdida generada en el ejercicio	5.574.093,50	3.961.488,52
Efecto fiscal plusvalías latentes	(11.402.369,19)	(4.357.314,32)
Saldo a cierre	-	612.850,90

La legislación aplicable para la liquidación del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2023 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

e) Bases imponibles negativas

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en futuros ejercicios es el siguiente:

Año de origen	Euros
2019	98.794,43
2020	449.660,81
2021	460.221,46
2022	3.961.488,52
Total	4.970.165,22

Las bases imponibles negativas correspondientes al ejercicio 2023 serán efectivas una vez se presente el Impuesto sobre Sociedades en el mes de julio de 2024.

10. Ingresos y gastos

a) Comisiones satisfechas

La composición del epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de gestión por parte de la Sociedad Gestora (nota 12)	897.007,32	3.836.520,47
Gastos otros servicios	<u>15.076,27</u>	<u>20.514,35</u>
	<u>912.083,59</u>	<u>3.857.034,82</u>

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, y al 1,75% durante el periodo de inversión. Como consecuencia de un acuerdo entre la Sociedad Gestora y el Fondo, la comisión a partir del primer cierre de 2022 pasó a ser del 1,75% pese a no haber finalizado el periodo de comercialización. Adicionalmente, a partir del segundo cierre de 2022 se aprobó que su cálculo fuese sobre el importe desembolsado y no sobre el comprometido, teniendo como mínimo 48.970.000 euros, es decir, no se cobra sobre los nuevos compromisos del segundo cierre de 2022 hasta que no se desembolsen.

La comisión de gestión del ejercicio 2022 incluye 3.082.902,04 euros devengados por comisiones de gestión retroactivas a los nuevos partícipes en base al artículo 16.3 Cierres posteriores del Reglamento de gestión del FCR.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

b) Otros Gastos de explotación

La composición del epígrafe al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros Gastos de explotación	46.669,30	39.675,84
	<u>46.669,30</u>	<u>39.675,84</u>

A 31 de diciembre de 2023, el saldo correspondiente a “Otros Gastos de Explotación” recoge, principalmente, el importe de los gastos de auditoría, asesoramiento legal y gastos bancarios.

c) Gastos de personal

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha tenido personal, al tener la gestión encomendada a Orienta Capital, S.G.I.I.C., S.A. (véase Nota 1).

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**.

b) Otras cuentas de orden

Los saldos de otras cuentas de orden más significativos se encuentran recogidos en las notas 6 y 9 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 2023 importe alguno a la Sociedad Gestora del Fondo (cero euros en 2022). La comisión de gestión del ejercicio 2023 ha ascendido a 897.007,32 euros (nota 10) (3.836.520,47 euros en 2022, dentro de la cual en 2022 se incluyen 3.082.902,04 euros devengados por comisiones de gestión retroactivas a los nuevos partícipes).

13. Remuneraciones y saldos con miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2023 y 2022, 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, ni 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

14. Otra información

Durante el ejercicio 2023 los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas por el auditor del Fondo, "Pricewaterhouse Cooper Auditores, S.L.", han ascendido a 18.600 euros (3.150 euros en 2022 por parte de "Charman Auditores S.L."). Por otra parte, los honorarios de las revisiones limitadas de las sociedades participadas han ascendido a un total de 46.000 euros (11.320 euros en 2022).

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 riesgo de 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.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de las contrapartes. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos descritos en la Nota 1 de las presentes cuentas anuales.

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 2023, el Fondo no tiene obligaciones de pago significativas, y las existentes están cubiertas suficientemente por el efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Asimismo, el Fondo cuenta con el importe reflejado en el epígrafe “Patrimonio comprometido no exigido” de las cuentas de orden, para cuando se considere necesario, ser solicitado a los participantes del Fondo y hacer frente a los diferentes compromisos de pago.

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.

De acuerdo con la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, para la mejora del gobierno corporativo, que modifica la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y considerando la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a efectos de cumplir con el deber de información requerido, se muestra a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2023 y 2022:

	Periodo Medio de Pago a Proveedores	
	2023 (días)	2022 (días)
Periodo medio de pago a proveedores	10	10
Ratio de operaciones pagadas	100%	100%
Ratio de operaciones pendientes de pago	0%	0%
	2023 (euros)	2022 (euros)
Total pagos realizados	711.401,58	3.951.167,22
Total pagos pendientes	0,00	0,00

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Memoria correspondiente al
ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose de esta información se muestra en el siguiente cuadro:

	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022
	Nº de facturas	Nº de facturas
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	25	36
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	100%	100%
	Euros	Euros
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	711.401,58	3.951.167,22
Porcentaje del importe total pagado	100%	100%

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "Otros Acreedores y cuentas a pagar" del pasivo corriente del balance adjunto.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la recepción de la factura y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable al Fondo en los ejercicios 2023 y 2022 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días naturales, salvo pacto contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de 60 días naturales.

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 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los principales acontecimientos han sido:

- **HEE FCR:** El noveno desembolso ha tenido lugar el 15 de marzo de 2024 desembolsándose por parte de los inversores un 5% adicional del capital comprometido, 3.981.450 euros.
- **TCH Atenas:** Se está analizando una operación en la capital griega. Se espera ejecutar la operación a lo largo del segundo trimestre del 2024.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al
ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023

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 cuenta con una sociedad de Servicios Centrales, participada al 100% por el Fondo y que presta servicios de gestión operativa a las Sociedades Participadas

El Fondo se constituyó el 23 de octubre de 2019 siendo inscrito en la CNMV el 15 de noviembre con el nº 271. Tras el cierre final, cierre que fue posible gracias a que la mayoría de los inversores aprobaron la modificación del Reglamento de Gestión para ampliar el Periodo de Comercialización por un plazo adicional a 6 meses, es decir, hasta el 22 de diciembre del 2022, el compromiso total del Fondo ascendió a 79.629.000 euros. Adicionalmente, tanto Orienta como los Asesores estratégicos acordaron una reducción de las comisiones a favor de todos los partícipes. En concreto, no se cobran honorarios sobre los recursos captados en el último cierre hasta que, en términos agregados, se desembolse más capital que los compromisos totales anteriores al cierre final, es decir, se cobra sobre desembolsado teniendo como importe mínimo para el cálculo 48.970.000 €.

- El capital desembolsado por los inversores a cierre de año 2022 ascendía al 62% de los compromisos totales, 49.393.980 euros.
- El octavo desembolso tuvo lugar el 14 de julio de 2023, desembolsándose por parte de los inversores un 5% adicional del capital comprometido, 3.981.450 euros.

En conclusión, el Fondo tiene unos compromisos totales de 79.629.000 €, los cuales están desembolsados al 67%, 53.351.430,00 euros.

El Fondo a cierre de 2023 cuenta con 6 activos operativos: Madrid, Barcelona, Lisboa, Oporto, Marrakech y Estambul, además de proyectos en diferentes fases de desarrollo en Sevilla, Granada, Alicante (adquirido en marzo de 2023) y Budapest, que añadirán otras 1.200 plazas aprox. en los próximos años, conformando actualmente una total de 2.300 plazas. Los activos de Oporto, Marrakech, Sevilla, Granada y Alicante son en propiedad, siendo el resto activos operados bajo contratos de arrendamiento de larga duración.

Durante el primer trimestre de 2023 se avanzó en la expansión de TCH en la península ibérica con la compra de un activo en Alicante, se siguieron analizando operaciones en países de nuestro entorno a la vez que se mejoraba la visibilidad de la cadena de hostels. Se continuaron negociaciones para financiar los activos adquiridos, manteniendo prudencia debido a la situación de los mercados financieros. Se promovieron activos en Granada, Sevilla y Budapest. Las áreas operativas consolidaron procedimientos para apoyar el crecimiento de la cadena. Finalmente, las ventas alcanzaron 1.740.000€, superando los resultados de 2022 y las previsiones para el periodo.

Durante el segundo trimestre de 2023 los hostels en Barcelona, Lisboa y Marrakech recibieron el reconocimiento Travellers' Choice 2023 de Tripadvisor, ubicándolos entre los mejores alojamientos del mundo. Se avanzó en la búsqueda y negociación de nuevas oportunidades en Europa, con el posible cierre de operaciones previsto para fin de año. Se valoraron y negociaron proyectos con entidades bancarias para la financiación de los activos adquiridos. Los ingresos del trimestre fueron muy positivos, alcanzando 2.834.328€, lo que suponía superar los resultados de 2022 y las cifras presupuestadas para estos tres meses.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al
ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023

Durante el tercer trimestre de 2023 hubo un terremoto en Marrakech que, inicialmente, tuvo un fuerte impacto, pero que la situación se normalizó a medida que paso el tiempo. El inmueble, propiedad del Fondo, no sufrió daños significativos más allá de algunos pequeños desperfectos que se arreglaron. Los ingresos del trimestre fueron muy positivos, alcanzando 2.881.878€, lo que, en la mayoría de los casos supone estar por encima de los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El ejercicio 2023 se puede considerar como un ejercicio de consolidación y optimización de la cartera operativa existente tras el fuerte crecimiento en 2022, ya que hubo que asumir un proceso de integración de aquellos activos que ya estaban operativos (Cartera Rodamon), teniendo la particularidad de la gran dispersión geográfica existente. El cierre provisional del ejercicio 2023 arroja una cifra de ingresos totales de la cartera operativa existente de 9.892.627€, muy similar a la del ejercicio 2022 que fue de 9.929.064€, aunque esta cifra se ha alcanzado teniendo un activo menos en la cartera operativa (Sitges). El hotel de Sitges tuvo una facturación de 2.383.362€ en 2022, pero su resultado operativo fue negativo. Por tanto, comparando la cifra de 7.545.702€ (facturación total de la cartera operativa en 2022 sin el activo de Sitges), el incremento del ejercicio 2023 ha sido de un 23,64% sobre la misma cartera, es decir, 2.346.925€ superior al ejercicio 2022. Y todo ello pese a algunas circunstancias geopolíticas adversas que afectan a algunos activos como en el caso de Estambul (Conflictos armados cercanos, incluyendo una fuerte devaluación de la moneda local en 2023) u otros desastres naturales como el terremoto sufrido en Marrakech en septiembre.

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

Los acontecimientos más importantes a lo largo del primer trimestre han sido:

- **HEE FCR:** El noveno desembolso ha tenido lugar el 15 de marzo de 2024, desembolsándose por parte de los inversores un 5% adicional del capital comprometido, 3.981.450 euros.
- **TCH Atenas:** Se está analizando una operación en la capital griega. Se espera ejecutar la operación a lo largo del segundo trimestre del 2024.

3. Evolución futura

En 2024 el contexto macroeconómico y geopolítico seguirá presentando desafíos, como una presión continua sobre los márgenes debido a la inflación de costes. Sin embargo, se espera que la demanda turística tome un impulso significativo a partir de la primavera, apoyada por una mejora en las condiciones económicas y un aumento en la confianza de los consumidores. Según análisis de Exceltur y otros importantes analistas turísticos, se anticipa un fortalecimiento en la demanda tanto doméstica como de los principales mercados emisores europeos, con un apoyo adicional de la demanda de largo radio desde América del Norte y Latinoamérica. Los mercados asiáticos, aunque con una recuperación a priori más lenta, también empezarán a contribuir al crecimiento del gasto turístico internacional este próximo año.

El año 2024 será crucial para la consolidación y el desarrollo de TCH, con proyectos en desarrollo en Sevilla, Granada, Alicante y Budapest que avanzarán significativamente. Las construcciones están previstas para comenzar el segundo trimestre del año, destinadas a reforzar nuestra oferta de hostels premium y afianzar la posición de TCH como líder en la península ibérica y referente en Europa. Además, se llevarán a cabo nuevas operaciones de adquisición y arrendamiento que incrementarán la capacidad de alojamiento de la cadena, en línea con los estándares de calidad y ubicación de los hostels previamente establecidos.

Se espera que las mejoras operativas y de comercialización implementadas en nuestros centros Madrid-Lavapiés y Oporto-Ribeira generen un aumento en los resultados operativos. La integración de baños en numerosas habitaciones y la mejora de áreas de restauración y procedimientos permitirán ofrecer una experiencia superior a nuestros clientes.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Informe de gestión correspondiente al
ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023

Para la segunda mitad de 2024, se proyecta una mejora sustancial en el clima de inversión, facilitada por un entorno de tasa de interés estabilizado y mayor claridad en el coste de financiación. Esto respaldará una recuperación sólida de la actividad en el sector inmobiliario y turístico, proporcionando una base estable para el crecimiento continuo y la expansión de TCH.

A pesar de las perspectivas generalmente favorables y positivas, las incertidumbres derivadas de la situación geopolítica y macroeconómica global requieren una estrategia de gestión de riesgos cautelosa y bien formada. La gestión proactiva de estos riesgos será prioritaria para asegurar la resiliencia y sostenibilidad de nuestras operaciones en 2024. En resumen, se espera que el año represente un periodo de oportunidades para TCH con la expectativa de consolidar y expandir nuestra presencia en el mercado, mejorar nuestras operaciones y lograr un crecimiento financiero notable del que se beneficien nuestros inversores.

4. Actividades en materia de investigación y desarrollo

No se han producido.

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. Ver más información en la Nota 15 de la memoria de las presentes cuentas anuales.

HOSTEL EXPERIENCES EUROPE, FCR
Formulación de las cuentas anuales e
informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023

El Consejo de Administración de “Orienta Capital, SGIC, 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 2023.

Bilbao, a 19 de junio de 2024

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

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

.....
D. Borja García Viso
CONSEJERO

.....
D. Luis Ussía Bertrán
CONSEJERO

.....
D. Rodrigo Achirica Ortega
CONSEJERO

.....
D. Ernesto Mestre García
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 2023 ha ascendido a 2.988.002,41 euros de remuneración fija a 41 empleados y a 1.769.913,56 euros de remuneración variable a 33 de esos 41 empleados.

Del importe total de remuneraciones, 1.504.652,98 euros (995.392,32 euros de remuneración fija y 509.260,66 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 4 empleados considerados altos cargos y 162.212,83 euros (147.696,83 euros de remuneración fija y 14.516,00 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