

ACP Secondaries 4, F.C.R.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2024



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de ACP Secondaries 4, F.C.R. por encargo de los administradores de Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ACP Secondaries 4, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 las inversiones financieras a largo plazo De acuerdo con el reglamento de gestión del Fondo, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión. La política contable del Fondo se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2024. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos. La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo. Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa el Fondo. Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo, que puedan considerarse significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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.

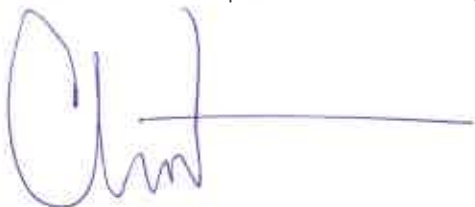
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones 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)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/19816

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024
e Informe de gestión del ejercicio 2024

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2024	2023 (*)
ACTIVO CORRIENTE		24 782 285,95	19 148 551,61
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	24 570 031,79	17 300 639,57
Periodificaciones		-	14 772,43
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	8	212 254,16	1 833 139,61
Otros activos corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		1 166 163 057,01	1 062 870 680,31
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	1 166 163 057,01	1 062 870 680,31
Instrumentos de patrimonio		1 166 163 057,01	1 062 870 680,31
De entidades objeto de capital riesgo		1 132 908 070,41	1 030 957 125,14
De otras entidades		33 254 986,60	31 913 555,17
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO		1 190 945 342,96	1 082 019 231,92

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2024	2023 (*)
PASIVO CORRIENTE		6 292 392,95	7 516 635,06
Periodificaciones		-	-
Acreedores y cuentas a pagar	9	768 563,79	2 306 937,59
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo	10	5 523 829,16	5 209 697,47
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		54 303 020,48	45 192 529,11
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido	11	-	7 293 452,14
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo	12	54 303 020,48	37 899 076,97
Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		60 595 413,43	52 709 164,17
PATRIMONIO NETO		1 130 349 929,53	1 029 310 067,75
FONDOS REEMBOLSABLES	13	810 035 947,70	812 389 621,53
Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		785 581 043,62	775 837 407,02
Prima de emisión		2 308 577,69	2 308 577,69
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		22 146 326,39	34 243 636,82
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	6	320 313 981,83	216 920 446,22
Activos financieros disponibles para la venta		320 313 981,83	216 920 446,22
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1 190 945 342,96	1 082 019 231,92

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2024	2023 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		1 105 494 751,38	1 068 047 905,76
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	1 083 036 230,89	1 068 047 905,76
De empresas objeto de capital riesgo		1 036 469 915,28	1 021 612 723,21
De otras empresas		46 566 315,61	46 435 182,55
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados	10	22 458 520,49	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1 330 194 363,12	1 307 968 557,89
Patrimonio total comprometido	13	1 025 000 000,00	1 025 000 000,00
Patrimonio comprometido no exigido		256 249 999,97	256 249 999,97
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	17	48 944 363,15	26 718 557,92
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2 435 689 114,50	2 376 016 463,65

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresada en Euros)

	Nota	2024	2023 (*)
Ingresos financieros	14.a	7 401 341,30	3 799 029,02
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		7 352 515,43	3 799 029,02
Otros ingresos financieros		48 825,87	-
Gastos financieros	14.b	(503 248,77)	(2 000 622,15)
Intereses y cargas asimiladas		(503 248,77)	(2 000 622,15)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		40 820 980,70	55 101 908,93
Resultados por enajenaciones (netos)		41 758 886,26	54 803 835,12
Instrumentos de patrimonio	14.c	41 885 255,37	54 803 835,12
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras	14.d	(126 369,11)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10	(985 976,97)	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras	10	-	-
Diferencias de cambio (netas)	14.e	48 071,41	298 073,81
Otros resultados de explotación		(23 627 267,05)	(18 782 122,75)
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	15	(23 627 267,05)	(18 782 122,75)
Comisión de gestión		(23 284 781,81)	(18 457 934,84)
Otras comisiones y gastos		(342 485,24)	(324 187,91)
MARGEN BRUTO		24 091 806,18	38 118 193,05
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	16	(2 273 206,45)	(2 224 802,38)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		21 818 599,73	35 893 390,67
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		2 946,70	12 974,54
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		21 821 546,43	35 906 365,21
Impuesto sobre beneficios	17	324 779,96	(1 662 728,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO		22 146 326,39	34 243 636,82

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Euros)

A) ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	2024	2023 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	22 146 326,39	34 243 636,82
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	103 393 535,61	42 636 674,12
Por valoración de instrumentos financieros	96 100 083,47	49 930 126,26
Activos financieros disponibles para la venta	96 100 083,47	49 930 126,26
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	7 293 452,14	(7 293 452,14)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	125 539 862,00	76 880 310,94

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

	Fondos reembolsables				Total
	Partícipes	Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)	775 837 407,02	2 308 577,69	34 243 636,82	812 389 621,53	1 029 310 067,75
Ajustes por cambios de criterio 2023	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)	775 837 407,02	2 308 577,69	34 243 636,82	812 389 621,53	1 029 310 067,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	22 146 326,39	22 146 326,39	125 539 862,00
Operaciones con partícipes	(24 500 000,22)	-	-	(24 500 000,22)	(24 500 000,22)
Suscripciones	-	-	-	-	-
Reembolsos	(24 500 000,22)	-	-	(24 500 000,22)	(24 500 000,22)
Aplicación del resultado del ejercicio	34 243 636,82	-	(34 243 636,82)	-	-
Otras variaciones de Patrimonio	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024	785 581 043,62	2 308 577,69	22 146 326,39	810 035 947,70	1 130 349 929,53

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Fondos reembolsables				Total
	Partícipes	Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2022 (*)	518 274 767,50	2 308 577,69	1 312 639,52	521 895 984,71	696 179 756,81
Ajustes por cambios de criterio 2022	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2022	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2023 (*)	518 274 767,50	2 308 577,69	1 312 639,52	521 895 984,71	696 179 756,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	34 243 636,82	34 243 636,82	76 880 310,94
Operaciones con partícipes	256 250 000,00	-	-	256 250 000,00	256 250 000,00
Suscripciones	256 250 000,00	-	-	256 250 000,00	256 250 000,00
Reembolsos	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 312 639,52	-	(1 312 639,52)	-	-
Otras variaciones de Patrimonio	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)	775 837 407,02	2 308 577,69	34 243 636,82	812 389 621,53	1 029 310 067,75

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresado en Euros)

	2024	2023 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(2 971 641,11)	(105 432 573,27)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	21 821 546,43	35 906 365,21
Ajustes del resultado	(48 782 593,44)	(56 900 315,80)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	-	-
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(41 885 255,37)	(54 803 835,12)
Ingresos financieros	(7 352 515,43)	(3 799 029,02)
Gastos financieros	503 248,77	2 000 622,15
Diferencias de cambio	(48 071,41)	(298 073,81)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	16 815 359,28	(84 574 301,16)
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 620 885,45	(1 510 254,15)
Otros activos corrientes	14 772,43	(14 772,43)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(1 538 373,80)	1 241 670,54
Otros pasivos corrientes	314 131,69	(95 590 044,31)
Otros activos y pasivos no corrientes	16 403 943,51	11 299 099,19
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	7 174 046,62	135 678,48
Pagos de intereses	(503 248,77)	(2 000 622,15)
Cobros de dividendos	7 119 781,58	3 450 188,52
Cobros de intereses	232 733,85	348 840,50
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	324 779,96	(1 662 728,39)
Otros cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	34 692 962,14	(134 993 239,93)
Pagos por inversiones	(54 321 029,64)	(230 356 969,62)
Inversiones financieras	(54 321 029,64)	(230 356 969,62)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	89 013 991,78	95 363 729,69
Inversiones financieras	89 013 991,78	95 363 729,69
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(24 500 000,22)	256 250 000,00
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(4 500 000,22)	256 250 000,00
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	256 250 000,00
Amortización de instrumentos de patrimonio	(24 500 000,22)	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	48 071,41	298 073,81
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	7 269 392,22	16 122 260,61
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	17 300 639,57	1 178 378,96
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	24 570 031,79	17 300 639,57

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

ACP Secondaries 4, F.C.R. (en adelante el Fondo) fue constituido el 18 de junio de 2019 como Fondo de Capital Riesgo (F.C.R.) al amparo de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y se rige de acuerdo con el contenido del Reglamento de Gestión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el Ministerio de Economía y Hacienda. El Fondo no requiere su inscripción en el Registro Mercantil de acuerdo con lo establecido en el artículo 7 b de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo está inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la CNMV, con el número 264 y con ISIN - ES0105782009 y CIF: V-88424346.

El Fondo se constituyó bajo la denominación de ACP – Global Secondaries XI, F.C.R., y se modificó a ACP Secondaries 4, F.C.R., con fecha 10 de diciembre de 2019.

El Fondo tiene su domicilio social en Madrid en Paseo de la Castellana, 91.

El Fondo es un Fondo de Capital Riesgo administrado por la Sociedad Gestora Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante la Sociedad Gestora), cuyo objeto social es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

La Sociedad Gestora fue constituida el 27 de octubre de 2004 como Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo. Con fecha 16 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora se ha transformado en una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva mediante su inscripción en el registro de la CNMV.

El objeto social de la Sociedad Gestora es la gestión de inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Tanto la Sociedad Gestora como el Fondo, se encuentran reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. La Sociedad Gestora está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid (C.I.F. - A84144625), tomo 20.619, folio 185, hoja M-365063 y en el Registro de la CNMV. con el número 247.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa en vigor.

Adicionalmente, el Fondo está sometido a la normativa legal específica de las Entidades de Capital Riesgo, recogida principalmente por la Ley 22/2014 y por la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y sucesivas modificaciones.

En relación con la regulación indicada anteriormente, deben destacarse los siguientes aspectos:

- El artículo 13 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, se establece que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo deberán mantener, como mínimo, el 60 por 100 de su activo computable, definido de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 18 en los siguientes activos:
 - a) Acciones u otros valores o instrumentos financieros que puedan dar derecho a la suscripción o adquisición de aquellas y participaciones en el capital de empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal de conformidad con el artículo 9.
 - b) Préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, cuya rentabilidad esté completamente ligada a los beneficios o pérdidas de la empresa de modo que sea nula si la empresa no obtiene beneficios.
 - c) Otros préstamos participativos a empresas que se encuentren dentro de su ámbito de actividad principal, hasta el 30 por ciento del total del activo computable.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

d) 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. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.

e) Acciones o participaciones de ECR, de acuerdo con lo previsto en el artículo 14.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo tiene invertido un 100,23% y un 100,16%, respectivamente, de su activo computable en inversiones objeto de su actividad, entendiéndose éste como el patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, en inversiones objeto de su actividad, teniendo en cuenta que la posición de tesorería del Fondo no se considera como una inversión objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo cumple con dicho requerimiento.

El artículo 16 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, 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. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo cumple con dicho requerimiento.

b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora ha realizado reembolsos a los partícipes del Fondo por importe de 24.500.000,22 euros, correspondiente 2,39% de sus compromisos de inversión. El patrimonio reembolsado por el fondo hasta la fecha asciende a 24.500.000,22 euros (Nota 13).

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 30 de marzo de 2025, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, de la CNMV, y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Fondo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

c) Juicios y estimaciones

Las inversiones del Fondo en Entidades Participadas, que no se consideran empresas del grupo o asociadas a largo plazo, son valoradas en función del último valor liquidativo publicado por las Sociedades Gestoras de éstas, tal y como indica la Norma 11ª de la Circular 11/2008 y sus sucesivas modificaciones.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

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

La preparación de las Cuentas Anuales exige el uso por parte de la Sociedad Gestora de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Sin embargo, no cabe esperar que las estimaciones realizadas por la Sociedad Gestora causen un ajuste material en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

f) Comparación de la información y cambios de estimación

Durante el ejercicio 2024 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

g) Principio de empresa en funcionamiento.

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresada en Euros)

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propone, así como el reparto ya aprobado en el ejercicio previo, se detalla a continuación:

	Euros	
	2024 Propuesta	2023 (*) Aprobado
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	22 146 326,39	34 243 636,82
Aplicación		
Partícipes	22 146 326,39	34 243 636,82
	22 146 326,39	34 243 636,82

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

Los activos financieros a corto y a largo plazo se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio

Incluye las inversiones en derechos sobre el patrimonio neto de entidades que no tengan consideración de partes vinculadas e incluye acciones con o sin cotización en un mercado regulado u otros valores tales como participaciones en Entidades de Capital Riesgo y entidades extranjeras similares e Instituciones de Inversión Colectiva o participaciones en Sociedades de Responsabilidad Limitada.

- Préstamos y créditos a empresas

Corresponde a los préstamos y otros créditos no comerciales concedidos a terceros incluidos los formalizados mediante efectos de giro.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

- Valores representativos de deuda

Corresponde a las inversiones por suscripción o adquisición de obligaciones, bonos u otros valores de renta fija, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos.

b) Registro y valoración de activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que, salvo evidencia de lo contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles.

Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios en función de su naturaleza:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Corresponde a los créditos por operaciones comerciales y a los créditos por operaciones no comerciales que son aquéllos que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. Se valoran por su coste amortizado que se corresponde con el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero menos los reembolsos de principal que se hayan producido, más o menos, según proceda, la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier reducción de valor por deterioro que haya sido reconocida.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. En su cálculo se incluyen las comisiones financieras que se cargan por adelantado en el momento de la concesión de la financiación. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo es el tipo estimado a la fecha en que se origina y para los instrumentos financieros a tipos de interés variable, es la tasa de rendimiento hasta la próxima revisión del tipo de referencia.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. En la determinación del valor razonable se siguen los siguientes criterios:

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

Se valoran por el último valor liquidativo publicado o valor difundido por la Entidad Participada en el momento de la valoración. En el caso de no disponer de dichos valores se valoran al patrimonio neto o valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio neto de la participada o de su grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad Gestora ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por la E.V.C.A. (European Venture Capital Association) para las Entidades Participadas.

Los estados financieros de las Entidades Participadas son auditados anualmente siendo además objeto de unas revisiones, no auditadas, de los estados financieros trimestrales y/o semestrales. En dichos estados financieros se recoge también la valoración de la cartera, la cual aparece en los estados financieros y/o notas relativas a los mismos, en función de las normativas contables aplicables en cada jurisdicción.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

Se realizan las correcciones valorativas necesarias, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que existe una evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado.

Los criterios de determinación del deterioro de los activos financieros en función de su naturaleza son los siguientes:

i) Préstamos y partidas a cobrar

Se considera que existe deterioro cuando se produce una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede estar motivada por la insolvencia del deudor. Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de reconocimiento.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii) Activos financieros disponibles para la venta

Se considera que los Activos financieros disponibles para la venta se han deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

- * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
- * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

La corrección valorativa por deterioro es la diferencia entre su coste menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que existe evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono al Patrimonio neto.

iii) Capital Inicio

En el caso de deterioro del valor en activos financieros considerados de capital inicio, éste no se reconocerá si existe un dictamen del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, que certifique el cumplimiento del plan de negocio de la entidad que constituye las inversiones en capital inicio. En caso contrario, se reconocerá un deterioro que se determinará de acuerdo con la estimación del valor razonable recogida en el punto anterior.

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

La parte de inversión comprometida en otras Entidades de Capital Riesgo se registra por el importe efectivamente comprometido, en las cuentas de orden del balance dentro del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De empresas objeto de capital riesgo" o del epígrafe de "Compromisos de compra de valores - De otras empresas", dependiendo de si la Entidad Participada cumple las características establecidas en el artículo 14 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Se contabilizan en el activo de balance dentro del epígrafe de “Instrumentos de Patrimonio”, del activo corriente o no corriente, dependiendo del plazo en que el Fondo tenga la intención de venderlos, cuando se produzca la adquisición o suscripción del valor.

Por los desembolsos pendientes no exigidos se reconoce una cuenta correctora del activo correspondiente, hasta el momento en que dichos desembolsos sean reclamados o exigidos, en cuyo caso se reconoce un pasivo por la parte pendiente de desembolso.

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del Partícipe a recibirlo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

f) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero o una parte del mismo cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del mismo, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se dan de baja entre otros:

- Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- Los activos en los que concurre un deterioro notorio e irreparable de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Cuando un activo financiero se da de baja por las dos primeras razones indicadas anteriormente, la diferencia entre la contraprestación recibida deducidos los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo y se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de que el Fondo no haya cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja cuando no se haya retenido el control del mismo, situación que se determina dependiendo de la capacidad del Fondo para transmitir dicho activo.

g) Pasivos financieros

El Fondo reconoce un pasivo financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada de un contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que, de acuerdo con su realidad económica, supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

Los pasivos financieros se clasifican a efectos de su valoración como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, que se tratan de manera análoga a los instrumentos derivados que son activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, que se tratan de manera análoga a los activos financieros mantenidos para negociar.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo cuenta con derivados de FX sobre tipos de cambio de moneda.

h) Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se incluyen los pasivos financieros por débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Fondo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del balance.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Estas deudas se reconocen inicialmente por su precio de adquisición que, salvo evidencia en contrario, equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción directamente atribuibles, registrándose posteriormente por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo no superior a un año se valoran por su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

i) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha 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 incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

j) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de las Cuentas Anuales, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Fondo incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

k) Patrimonio neto

Los instrumentos de patrimonio propio son las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo no tiene en propiedad participaciones propias u otros instrumentos de patrimonio propios.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

El gasto por la gestión, administración y representación satisfecho por el Fondo a la Sociedad Gestora se reconoce en función de su devengo en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con el Reglamento de Gestión suscrito entre ambas partes.

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de 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.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores 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, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

Los pasivos y activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de pérdidas y ganancias fiscales futuras, que permitan la aplicación de dichos pasivos y activos, respectivamente. El Fondo no se reconoce ningún activo por impuesto diferido por reconocimiento de derechos por compensación de pérdidas fiscales.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

n) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales del Fondo se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Fondo.

Se consideran partidas monetarias la tesorería, los valores representativos de deuda, los préstamos participativos y otras financiaciones concedidas o recibidas con una cantidad determinada o determinable de unidades monetarias, así como los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran partidas no monetarias aquellas no incluidas como partidas monetarias, es decir, que se vayan a recibir o pagar con una cantidad no determinada ni determinable de unidades monetarias, entre ellas el inmovilizado material, inmovilizado intangible, instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio que cumplen los requisitos anteriores.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, mediante la aplicación al importe en moneda extranjera, del tipo de cambio de contado a la fecha de transacción.

Las partidas monetarias se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias, tanto positivas como negativas, que surgen, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las partidas no monetarias valoradas a valor razonable se valoran aplicando el tipo de cambio a la fecha de valoración, imputándose las diferencias de cambio a patrimonio o a la cuenta de pérdidas y ganancias, de manera análoga a las variaciones del valor razonable del activo en cuestión.

Las partidas no monetarias valoradas a coste se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción, aplicando el tipo de cambio de la fecha de valoración a los efectos de determinar la corrección valorativa por deterioro, en su caso.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad Gestora valora la cartera de Entidades Participadas utilizando como base los criterios seguidos por cada gestor para la determinación del valor de su cartera. En Europa y EE.UU., los fondos de Private Equity típicamente valoran sus carteras a "Fair Market Value" de acuerdo con lo establecido en la FASB 157 y los criterios del IFRS y, por tanto, utilizan criterios similares, que se adecúan generalmente a los criterios establecidos por la European Venture Capital Association "EVCA".

b) Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora estima que el riesgo de crédito del Fondo es relativamente bajo ya que, por un lado el Fondo al 31 de diciembre de 2024, únicamente tiene contratada una línea de crédito contratada con BNP Paribas, S.A, Sucursal en España y, por otro, el Reglamento del Fondo establece un mecanismo para solventar posibles situaciones de "partícipes en mora", que favorece de forma significativa la transmisión por parte de un partícipe de su posición en el Fondo a un tercero con anterioridad a una posible situación de mora, ya que de lo contrario, el partícipe incumplidor que entrase en situación de "partícipe en mora" podría llegar a perder todo lo desembolsado hasta esa fecha.

c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es poco significativo, ya que el Fondo únicamente tiene asociado a un tipo de interés la posición de Tesorería del mismo y la línea de crédito contratada con BNP Paribas, S.A, Sucursal en España, tanto a nivel de depósitos bancarios, imposiciones a plazo fijo, repos y/u otros activos del mercado monetario.

d) Riesgo de tipo de cambio

El Fondo tiene 68 Entidades Participadas en cartera denominada en moneda distinta al euro. Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora ha contratado varios instrumentos de cobertura de divisa para mitigar el riesgo de tipo de cambio.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

e) Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora cuenta en todo momento con una posición de tesorería amplia para atender las necesidades de desembolsos por parte del Fondo. Dicha liquidez proviene de la suscripción y desembolso efectuado por los partícipes a solicitud de la Sociedad Gestora. Asimismo, la Sociedad Gestora realiza estimaciones de futuros desembolsos para planificar y establecer con suficiente antelación el calendario de solicitud de nuevas suscripciones y desembolsos por parte de los partícipes.

f) Riesgo operacional

La Sociedad Gestora estima que el Fondo tiene un riesgo operacional significativamente más reducido que el de la mayor parte de fondos tradicionales ya que, tanto desde el punto de vista del activo (inversiones en Entidades Participadas) como del pasivo (solicitudes de desembolso a partícipes), el número de operaciones al año es muy limitado.

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	1 132 908 070,41	1 030 957 125,14
De otras entidades	33 254 986,60	31 913 555,17
	1 166 163 057,01	1 062 870 680,31

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

En el epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo", se recoge el patrimonio de Instrumentos de patrimonio invertido en entidades objeto de capital riesgo residentes en Estados miembros de la Unión Europea o en terceros países, siempre que dicho tercer país no figure en la lista de países y territorios no cooperantes establecida por el Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales y haya firmado con España un convenio para evitar la doble imposición, con cláusula de intercambio de información o un acuerdo de intercambio de información en materia tributaria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Fondo tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en fondos de Private Equity. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un "recallable distribution", es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertos Fondos Participados han liberado a sus inversores.

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2024:

Entidad Participada	Participación		Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)	Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajuste Tipo de Cambio	
Fondo 1	14,61%	-	3 087 875,61	-	-	-	3 087 875,61
Fondo 2	17,07%	-	10 415 229,69	-	-	(194 287,82)	10 220 941,87
Fondo 3	17,93%	-	21 517 050,68	-	(174 087,51)	298 517,64	21 641 480,81
Fondo 4	9,38%	-	30 908 682,07	5 238 512,85	-	(155 495,34)	35 991 699,58
Fondo 5	28,19%	-	9 243 852,84	-	-	36 759,54	9 280 612,38
Fondo 6	10,80%	-	11 611 054,93	-	-	(521 949,50)	11 089 105,43
Fondo 7	15,17%	-	7 328 886,97	-	-	250 249,23	7 579 136,20
Fondo 8	37,77%	-	14 888 656,73	-	-	(25 435,90)	14 863 220,83
Fondo 9	5,27%	-	18 450 000,00	-	-	-	18 450 000,00
Fondo 10	0,82%	-	10 421 055,08	-	-	322 028,53	10 743 083,61
Fondo 11	5,09%	-	7 063 530,95	-	-	143 060,79	7 206 591,74
Fondo 12	2,19%	-	10 000 000,00	2 000 000,00	-	-	12 000 000,00
Fondo 13	3,46%	-	6 150 000,00	459 820,70	-	-	6 609 820,70
Fondo 14	2,17%	-	4 284 123,04	-	-	352 266,01	4 636 389,05
Fondo 15	0,59%	-	12 648 974,07	-	-	82 677,53	12 731 651,60
Fondo 16	0,35%	-	12 210 968,30	-	-	83 340,60	12 294 308,90
Fondo 17	0,14%	-	5 106 642,02	-	-	24 643,35	5 131 285,37
Fondo 18	88,16%	-	7 400 645,11	-	-	-	7 400 645,11
Fondo 19	88,16%	-	12 816 709,30	-	-	205 638,77	13 022 348,07
Fondo 20	8,65%	-	7 265 843,94	45 230,35	-	938 536,21	8 249 610,50
Fondo 21	0,21%	-	10 000 000,00	781 743,02	-	-	10 781 743,02
Fondo 22	22,07%	-	3 900 000,00	-	-	-	3 900 000,00
Fondo 23	0,58%	-	3 900 000,00	-	-	-	3 900 000,00
Fondo 24	6,58%	-	9 626 884,53	-	-	92 175,18	9 719 059,71
Fondo 25	2,01%	-	5 071 334,04	-	-	16 822,40	5 088 156,44
Fondo 26	79,05%	-	10 208 571,68	-	-	-	10 208 571,68
Fondo 27	3,40%	-	38 557 107,36	160 898,07	-	530 586,04	39 248 591,47
Fondo 28	2,23%	-	6 116 742,40	-	-	53 376,59	6 170 118,99
Fondo 29	0,74%	-	11 364 356,73	1 727 857,51	-	32 802,94	13 125 017,18
Fondo 30	1,43%	-	14 890 139,45	(130 817,21)	-	29 122,71	14 788 444,95
Fondo 31	0,61%	-	11 983 892,18	379 083,65	-	1 426 240,64	13 789 216,47
Fondo 32	1,14%	-	2 939 105,22	-	-	114 839,87	3 053 945,09
Fondo 33	3,17%	-	16 466 933,17	423 042,89	-	-	16 889 976,06
Fondo 34	6,45%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 35	1,29%	-	4 178 754,96	-	-	(32 262,10)	4 146 492,86
Fondo 36	27,67%	-	7 000 000,00	-	-	-	7 000 000,00
Fondo 37	1,14%	-	4 137 931,03	-	-	17 424,21	4 155 355,24

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada			Euros				
	Participación		Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajuste Tipo de Cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)					
Fondo 38	0,58%	-	11 748 680,40	4 829 016,27	-	755 363,19	17 333 059,86
Fondo 39	10,66%	-	5 554 084,04	-	-	67 110,19	5 621 194,23
Fondo 40	3,67%	-	26 183 125,96	-	(2 127 412,65)	350 529,83	24 406 243,14
Fondo 41	0,95%	-	10 422 483,16	-	-	343 790,04	10 766 273,20
Fondo 42	3,61%	-	3 320 000,00	-	-	-	3 320 000,00
Fondo 43	35,78%	-	6 136 475,21	-	-	146 960,69	6 283 435,90
Fondo 44	2,81%	-	20 998 754,41	-	-	308 176,76	21 306 931,17
Fondo 45	4,39%	-	6 185 931,42	-	-	-	6 185 931,42
Fondo 46	4,63%	-	12 500 000,00	-	-	-	12 500 000,00
Fondo 47	21,01%	-	3 680 000,00	-	-	-	3 680 000,00
Fondo 48	36,60%	-	15 433 459,74	-	-	83 475,89	15 516 935,63
Fondo 49	5,08%	-	2 045 142,82	-	-	-	2 045 142,82
Fondo 50	12,34%	-	28 551 770,51	1 206 939,15	-	554 810,40	30 313 520,06
Fondo 51	36,65%	-	3 844 580,78	-	-	149 640,35	3 994 221,13
Fondo 52	0,06%	-	1 682 935,04	-	-	213 177,48	1 896 112,52
Fondo 53	0,18%	-	13 700 677,02	3 648 727,50	-	(3 375,68)	17 346 028,84
Fondo 54	5,24%	-	9 460 737,94	1 106 374,05	-	70 583,97	10 637 695,96
Fondo 55	7,11%	-	25 505 556,57	-	-	1 516 826,92	27 022 383,49
Fondo 56	92,31%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 57	2,49%	-	3 996 447,60	-	-	6 276,46	4 002 724,06
Fondo 58	0,62%	-	4 618 571,23	-	-	-	4 618 571,23
Fondo 59	0,91%	-	11 879 877,40	-	-	(251 518,66)	11 628 358,74
Fondo 60	1,61%	-	8 831 231,55	-	-	1 220,12	8 832 451,67
Fondo 61	4,71%	-	25 411 051,00	-	-	-	25 411 051,00
Fondo 62	0,80%	-	5 980 650,84	-	-	-	5 980 650,84
Fondo 63	1,54%	-	9 272 446,66	-	-	698 245,99	9 970 692,65
Fondo 64	3,75%	-	15 901 862,79	-	-	309 687,73	16 211 550,52
Fondo 65	5,48%	-	30 900 000,00	-	-	-	30 900 000,00
Fondo 66	1,10%	-	13 397 830,40	-	-	-	13 397 830,40
Fondo 67	18,84%	-	14 320 000,00	-	-	-	14 320 000,00
Fondo 68	0,62%	-	5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Fondo 69	0,61%	-	9 586 808,55	-	-	131 364,43	9 718 172,98
Fondo 70	0,89%	-	19 544 610,57	108 371,68	-	156 352,99	19 809 335,24
Fondo 71	1,12%	-	15 914 064,05	-	-	(95 159,90)	15 818 904,15
Fondo 72	0,69%	-	4 911 108,93	-	-	(127 492,92)	4 783 616,01
Fondo 73	26,75%	-	5 323 912,83	-	-	(85 237,90)	5 238 674,93
Fondo 74	17,26%	-	18 170 805,57	-	-	(277 649,88)	17 893 155,69
Fondo 75	6,67%	-	5 023 106,29	-	-	84 718,03	5 107 824,32
Fondo 76	2,42%	-	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Fondo 77	4,01%	-	17 292 398,74	-	-	(21 405,06)	17 270 993,68
Fondo 78	7,86%	-	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 79	21,75%	-	5 937 471,01	-	-	15 463,60	5 952 934,61
Fondo 80	2,90%	-	13 400 000,00	3 227 643,82	-	-	16 627 643,82
Fondo 81	2,15%	-	35 000 000,00	-	-	-	35 000 000,00
Fondo 82	4,98%	-	14 564 939,24	307 903,42	-	36 089,20	14 908 931,86
Fondo 83	28,80%	-	6 149 479,66	-	-	(28 375,98)	6 121 103,68
Fondo 84	10,15%	-	9 383 624,66	-	(1 331 798,81)	61 327,00	8 113 152,85
Fondo 85	3,82%	-	13 908 509,81	-	-	(183 250,45)	13 725 259,36
Fondo 86	4,11%	-	14 790 000,00	-	-	-	14 790 000,00
Fondo 87	1,19%	-	12 482 964,18	-	-	(100 681,56)	12 382 282,62
Fondo 88	10,75%	-	15 400 000,00	-	-	-	15 400 000,00
Fondo 89	0,79%	-	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Fondo 90	1,43%	-	9 214 445,27	-	-	108 915,03	9 323 360,30
Fondo 91	0,24%	-	6 094 745,59	-	-	48 217,92	6 142 963,51
Fondo 92	7,00%	-	4 563 709,38	-	-	(57 581,05)	4 506 128,33
Fondo 93	1,92%	-	7 806 759,74	-	-	(48 453,79)	7 758 305,95
			1 052 089 362,64	25 520 347,71	(3 633 298,96)	9 059 819,50	1 083 036 230,89

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total del fondo en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

(2) El porcentaje se refiere, en su caso, al porcentaje mantenido en los compartimentos concretos de las Entidades Participadas y que ha servido de base para el cálculo del valor teórico de las participaciones.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2023:

Entidad Participada	Euros						
	Participación		Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajuste Tipo de Cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)					
Fondo 1	14,61%		3 087 875,61	-	-	-	3 087 875,61
Fondo 2	17,07%		10 415 229,69	-	-	(192 562,58)	10 222 667,11
Fondo 3	18,52%		21 517 050,68	-	(163 673,77)	132 527,51	21 485 904,42
Fondo 4	9,88%		30 908 682,07	4 925 150,22	-	(42 387,94)	35 791 444,35
Fondo 5	28,47%		9 243 852,84	-	-	(50 438,45)	9 193 414,39
Fondo 6	28,71%		11 611 054,93	-	-	(551 899,33)	11 059 155,60
Fondo 7	15,17%		7 328 886,97	-	-	251 912,91	7 580 799,88
Fondo 8	37,77%		14 888 656,73	-	-	(25 435,90)	14 863 220,83
Fondo 9	5,27%		18 450 000,00	-	-	-	18 450 000,00
Fondo 10	0,84%		10 421 055,08	-	-	227 287,79	10 648 342,87
Fondo 11	5,09%		7 063 530,95	-	-	123 787,60	7 187 318,55
Fondo 12	2,19%		10 000 000,00	2 000 000,00	-	-	12 000 000,00
Fondo 13	3,46%		6 150 000,00	459 820,70	-	-	6 609 820,70
Fondo 14	2,24%		4 284 123,04	-	-	259 575,58	4 543 698,62
Fondo 15	0,60%		12 648 974,07	-	-	70 021,17	12 718 995,24
Fondo 16	0,42%		12 210 968,30	-	-	39 732,30	12 250 700,60
Fondo 17	0,36%		5 106 642,02	-	-	5 050,96	5 111 692,98
Fondo 18	88,16%		7 400 645,11	-	-	-	7 400 645,11
Fondo 19	88,16%		12 816 709,30	-	-	205 638,77	13 022 348,07
Fondo 20	9,05%		7 265 843,94	-	-	814 602,41	8 080 446,35
Fondo 21	0,21%		10 000 000,00	-	-	-	10 000 000,00
Fondo 22	22,07%		3 900 000,00	-	-	-	3 900 000,00
Fondo 23	0,58%		3 900 000,00	-	-	-	3 900 000,00
Fondo 24	6,58%		9 626 884,53	-	-	71 570,03	9 698 454,56
Fondo 25	2,00%		4 327 510,11	-	-	13 408,19	4 340 918,30
Fondo 26	79,05%		10 208 571,68	-	-	-	10 208 571,68
Fondo 27	3,48%		38 557 107,36	121 711,31	-	245 549,56	38 924 368,23
Fondo 28	2,23%		6 116 742,40	-	-	53 376,59	6 170 118,99
Fondo 29	0,74%		11 364 356,73	1 133 267,88	-	69 418,94	12 567 043,55
Fondo 30	1,43%		14 890 139,45	914 257,92	-	(18 900,85)	15 785 496,52
Fondo 31	0,61%		11 983 892,18	69 446,16	-	1 165 608,90	13 218 947,24
Fondo 32	1,14%		2 939 105,22	-	-	72 616,31	3 011 721,53
Fondo 33	3,17%		16 466 933,17	-	-	-	16 466 933,17
Fondo 34	6,45%		6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 35	1,29%		4 178 754,96	-	-	(34 201,03)	4 144 553,93
Fondo 36	27,67%		7 000 000,00	-	-	-	7 000 000,00
Fondo 37	1,14%		4 137 931,03	-	-	(37 851,80)	4 100 079,23
Fondo 38	580,20%		11 748 680,40	1 875 750,23	-	730 202,28	14 354 632,91
Fondo 39	9,85%		5 203 553,74	-	-	61 329,98	5 264 883,72
Fondo 40	3,22%		24 827 097,00	-	(2 000 152,94)	183 531,81	23 010 475,87
Fondo 41	0,95%		10 422 483,16	-	-	256 937,96	10 679 421,12
Fondo 42	3,61%		3 320 000,00	-	-	-	3 320 000,00
Fondo 43	36,14%		6 136 475,21	-	-	91 712,60	6 228 187,81
Fondo 44	2,81%		20 998 754,41	-	-	109 867,98	21 108 622,39
Fondo 45	4,69%		6 185 931,43	-	-	-	6 185 931,43
Fondo 46	4,63%		12 500 000,00	-	-	-	12 500 000,00
Fondo 47	21,01%		3 680 000,00	-	-	-	3 680 000,00
Fondo 48	36,60%		15 433 459,74	-	-	83 475,89	15 516 935,63
Fondo 49	5,80%		2 045 142,82	-	-	-	2 045 142,82
Fondo 50	14,52%		28 551 770,51	805 027,33	-	515 223,51	29 872 021,35
Fondo 51	36,65%		3 844 580,78	-	-	149 640,35	3 994 221,13
Fondo 52	0,06%		1 682 935,04	-	-	163 094,76	1 846 029,80
Fondo 53	0,18%		13 700 677,02	907 567,42	-	10 095,89	14 618 340,33
Fondo 54	5,24%		9 460 737,94	986 439,82	-	(63 201,37)	10 383 976,39
Fondo 55	7,27%		25 505 556,57	-	-	1 516 826,92	27 022 383,49
Fondo 56	92,31%		6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 57	2,49%		3 996 447,60	-	-	(19 372,14)	3 977 075,46
Fondo 58	0,92%		4 618 571,23	-	-	-	4 618 571,23
Fondo 59	0,91%		11 879 877,40	-	-	(336 168,83)	11 543 708,57
Fondo 60	22,37%		8 831 231,55	-	-	1 220,09	8 832 451,64
Fondo 61	4,70%		23 500 000,00	-	-	-	23 500 000,00
Fondo 62	n.d		5 980 650,84	-	-	-	5 980 650,84
Fondo 63	1,54%		9 272 446,66	-	-	634 786,83	9 907 233,49
Fondo 64	3,75%		15 901 862,79	-	-	138 954,59	16 040 817,38
Fondo 65	5,48%		30 900 000,00	-	-	-	30 900 000,00
Fondo 66	1,10%		13 397 830,40	-	-	-	13 397 830,40
Fondo 67	18,84%		14 320 000,00	-	-	-	14 320 000,00
Fondo 68	0,62%		5 000 000,00	-	-	-	5 000 000,00
Fondo 69	0,61%		9 586 808,55	-	-	131 364,43	9 718 172,98
Fondo 70	0,89%		19 544 610,57	15 106,00	-	(296 433,94)	19 263 282,63
Fondo 71	14,97%		15 914 064,05	-	-	(143 274,58)	15 770 789,47
Fondo 72	1,03%		4 911 108,93	-	-	(386 222,05)	4 524 886,88
Fondo 73	26,75%		5 323 912,83	-	-	(162 250,05)	5 161 662,78
Fondo 74	17,26%		18 170 805,57	-	-	(479 180,75)	17 691 624,82
Fondo 75	6,67%		5 023 106,29	-	-	61 259,87	5 084 366,16

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Participación	Euros				
		Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajuste Tipo de Cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)				
Fondo 76	2,42%	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Fondo 77	4,01%	17 292 398,74	-	-	(123 736,21)	17 168 662,53
Fondo 78	7,86%	6 000 000,00	-	-	-	6 000 000,00
Fondo 79	21,75%	5 937 471,01	-	-	15 463,60	5 952 934,61
Fondo 80	2,90%	13 400 000,00	3 227 643,82	-	-	16 627 643,82
Fondo 81	2,15%	35 000 000,00	-	-	-	35 000 000,00
Fondo 82	4,98%	14 564 939,24	-	-	(174 441,95)	14 390 497,29
Fondo 83	28,80%	6 149 479,66	-	-	(28 375,98)	6 121 103,68
Fondo 84	18,84%	9 383 624,66	-	-	(70 620,27)	9 313 004,39
Fondo 85	3,82%	13 908 509,81	-	-	(312 914,41)	13 595 595,40
Fondo 86	4,11%	14 790 000,00	-	-	-	14 790 000,00
Fondo 87	n.d	12 482 964,18	-	-	(453,75)	12 482 510,43
Fondo 88	1,41%	15 400 000,00	-	-	-	15 400 000,00
Fondo 89	0,79%	15 000 000,00	-	-	-	15 000 000,00
Fondo 90	1,43%	9 214 445,27	-	-	(25 918,58)	9 188 526,69
Fondo 91	0,24%	6 094 745,59	-	-	48 217,92	6 142 963,51
Fondo 92	21,37%	4 563 709,38	-	-	(57 581,05)	4 506 128,33
Fondo 93	1,92%	7 806 759,74	-	-	(48 453,79)	7 758 305,95
		1 047 727 928,46	17 441 188,81	(2 163 826,71)	5 042 615,20	1 068 047 905,76

(1) El porcentaje se expresa con respecto al tamaño total del fondo en cuestión, teniendo en cuenta todos los vehículos que invierten de manera conjunta.

2) El porcentaje se refiere, en su caso, al porcentaje mantenido en los compartimentos concretos de las Entidades Participadas y que ha servido de base para el cálculo del valor teórico de las participaciones.

El epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo", al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración de los mismos.

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo" del ejercicio 2024:

Entidad Participada	Euros				
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2024
Fondo 1	6 647 236,20	69 319,95	-	(247 456,14)	6 469 100,01
Fondo 2	18 725 299,14	63 355,04	-	(252 053,30)	18 536 600,88
Fondo 3	24 754 901,36	209 798,04	(790 119,47)	(4 082 532,57)	20 092 047,36
Fondo 4	32 491 998,19	-	(1 716 572,12)	5 956 719,47	36 732 145,54
Fondo 5	16 592 346,61	20 082,65	(1 519 347,69)	(7 549 203,43)	7 543 878,14
Fondo 6	21 869 529,41	106 781,34	(941 346,89)	(4 615 155,41)	16 419 808,45
Fondo 7	11 776 270,32	61 094,37	-	1 285 392,87	13 122 757,56
Fondo 8	19 330 340,27	69 851,70	-	1 572 298,16	20 972 490,13
Fondo 9	10 460 225,56	-	-	2 220 917,91	12 681 143,47
Fondo 10	9 991 783,71	-	-	1 388 194,15	11 379 977,86
Fondo 11	14 730 431,67	-	-	4 837 482,47	19 567 914,14
Fondo 12	11 818 134,00	277 792,00	-	548 948,00	12 644 874,00
Fondo 13	3 666 641,71	1 706 256,80	-	1 974 383,00	7 347 281,51
Fondo 14	2 423 226,24	1 468 777,52	(55 450,35)	922 284,78	4 758 838,19
Fondo 15 (**)	1 468 463,35	16 474,71	-	(708 711,28)	776 226,78
Fondo 16 (**)	5 456 858,82	-	(63 401,30)	(414 087,03)	4 979 370,49
Fondo 17 (**)	2 472 648,87	-	(32 248,27)	(182 742,50)	2 257 658,10
Fondo 18	10 358 727,79	149 116,64	-	4 536 294,41	15 044 138,84
Fondo 19	11 307 755,22	-	-	(3 178 526,04)	8 129 229,18

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2024
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 20	6 047 026,01	1 286 619,80	-	1 548 017,48	8 881 663,29
Fondo 21	7 699 060,00	1 057 288,76	(435 579,07)	452 469,31	8 773 239,00
Fondo 22	4 979 630,56	-	-	(1 107 652,47)	3 871 978,09
Fondo 23	2 011 127,00	1 947 976,52	-	312 503,48	4 271 607,00
Fondo 24	6 145 275,11	102 134,46	-	2 023 157,38	8 270 566,95
Fondo 25	6 212 390,54	802 149,73	-	2 441 191,90	9 455 732,17
Fondo 26 (**)	13 835 526,70	-	-	880 286,18	14 715 812,88
Fondo 27	19 405 773,76	101 885,61	(65 119,81)	2 007 677,98	21 450 217,54
Fondo 28	10 676 990,95	1 139,05	-	1 844 848,15	12 522 978,15
Fondo 29	11 450 722,17	200 511,74	(509 748,45)	1 241 771,83	12 383 257,29
Fondo 30	10 730 730,32	175 283,02	(3 823 493,66)	(3 011 614,88)	4 070 904,80
Fondo 31	6 611 983,71	4 119 568,30	-	1 117 985,96	11 849 537,97
Fondo 32	4 277 726,70	-	-	(1 525 225,02)	2 752 501,68
Fondo 33	27 108 852,00	78 825,35	(3 294 928,64)	(71 514,71)	23 821 234,00
Fondo 34	9 172 266,87	792 034,46	-	372 690,55	10 336 991,88
Fondo 35	5 768 196,38	-	-	(109 219,58)	5 658 976,80
Fondo 36	6 899 633,00	-	-	(3 891 323,00)	3 008 310,00
Fondo 37 (**)	6 645 424,43	-	-	1 724 797,92	8 370 222,35
Fondo 38	10 169 926,70	3 476 239,61	(1 040 962,99)	(1 498 115,05)	11 107 088,27
Fondo 39	5 598 387,33	406 697,67	-	(106 745,41)	5 898 339,59
Fondo 40	29 344 638,91	1 881 614,37	-	(1 962 565,73)	29 263 687,55
Fondo 41	4 274 869,68	-	-	(4 287 413,72)	(12 544,04)
Fondo 42	3 699 179,00	11 329,55	-	620 284,45	4 330 793,00
Fondo 43	5 794 429,86	45 463,29	-	333 094,63	6 172 987,78
Fondo 44	25 323 833,48	-	-	2 542 309,56	27 866 143,04
Fondo 45	8 488 856,11	62 983,62	-	2 384 385,12	10 936 224,85
Fondo 46	14 111 945,21	-	-	1 347 259,02	15 459 204,23
Fondo 47	4 488 470,24	36 715,00	-	(275 966,52)	4 249 218,72
Fondo 48	22 839 514,03	-	-	4 045 429,66	26 884 943,69
Fondo 49 (**)	2 034 633,00	-	-	121 063,00	2 155 696,00
Fondo 50	25 984 096,83	1 571 206,33	(245 598,51)	(1 028 556,32)	26 281 148,33
Fondo 51	4 253 329,41	-	-	270 583,38	4 523 912,79
Fondo 52	820 405,43	159 446,99	-	255 558,11	1 235 410,53
Fondo 53	15 792 638,01	695 072,72	(1 754 104,31)	(315 127,26)	14 418 479,16
Fondo 54	7 175 739,37	1 884 886,94	-	417 441,84	9 478 068,15
Fondo 55	25 724 252,49	-	-	2 921 097,40	28 645 349,89
Fondo 56	8 541 514,00	-	-	4 667 725,00	13 209 239,00
Fondo 57	4 840 130,32	-	-	305 042,46	5 145 172,78
Fondo 58	3 588 062,00	-	-	(440 055,00)	3 148 007,00
Fondo 59	10 079 628,96	-	-	(121 957,38)	9 957 671,58
Fondo 60	11 767 797,02	-	-	8 031 388,92	19 799 185,94
Fondo 61	21 581 186,00	1 420 908,49	-	1 635 462,51	24 637 557,00
Fondo 62	6 153 846,15	-	-	391 538,39	6 545 384,54
Fondo 63	10 445 631,86	97 776,21	-	1 011 467,33	11 554 875,40
Fondo 64	12 333 839,82	-	-	147 949,57	12 481 789,39
Fondo 65	32 991 396,15	877 529,00	-	6 463 168,11	40 332 093,26
Fondo 66	17 191 020,00	186 669,97	(3 059 444,46)	808 932,49	15 127 178,00
Fondo 67	14 311 916,00	-	-	1 204 169,00	15 516 085,00
Fondo 68	2 152 631,82	1 129 815,62	-	410 831,78	3 693 279,22
Fondo 69	11 878 765,61	45 418,01	-	6 620 836,11	18 545 019,73
Fondo 70	16 245 734,95	85 886,23	(1 200 684,93)	1 918 178,23	17 049 114,48
Fondo 71	13 261 271,49	574 598,79	-	717 858,66	14 553 728,94
Fondo 72	(109 733,94)	692 166,48	-	(12 747,30)	569 685,24
Fondo 73	3 635 813,57	19 300,63	-	990 071,09	4 645 185,29
Fondo 74	12 491 644,34	4 375 135,68	(4 871 083,89)	8 612 473,09	20 608 169,22
Fondo 75	8 271 056,11	-	-	7 536 630,87	15 807 686,98

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2024
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 76	11 176 944,00	-	-	3 910 059,00	15 087 003,00
Fondo 77	20 327 695,93	673 287,79	-	4 907 109,46	25 908 093,18
Fondo 78	5 607 209,00	-	-	421 210,00	6 028 419,00
Fondo 79	5 790 838,91	41 488,08	-	(160 964,01)	5 671 362,98
Fondo 80	9 217 035,00	3 116 231,30	-	2 421 984,70	14 755 251,00
Fondo 81	30 337 367,00	6 924 543,37	(6 129 562,60)	(1 958 954,77)	29 173 393,00
Fondo 82	11 362 928,10	7 089 774,55	-	1 499 214,12	19 951 916,77
Fondo 83	6 362 728,51	17 886,86	-	1 731 545,57	8 112 160,94
Fondo 84	11 655 289,59	1 412 197,07	(8 081 466,31)	(4 986 020,35)	-
Fondo 85	16 171 556,56	133 093,99	-	1 037 029,11	17 341 679,66
Fondo 86	14 085 959,00	-	-	1 758 131,00	15 844 090,00
Fondo 87	13 881 474,82	62 140,37	-	6 695 353,63	20 638 968,82
Fondo 88	16 642 233,00	154 521,05	-	3 641 979,95	20 438 734,00
Fondo 89	19 760 511,00	7 006,76	(7 498 472,69)	(53 605,07)	12 215 440,00
Fondo 90	9 078 447,06	66 543,16	-	2 107 758,84	11 252 749,06
Fondo 91	7 297 825,34	1 336,53	-	1 897 447,04	9 196 608,91
Fondo 92	4 746 533,94	-	-	338 465,58	5 084 999,52
Fondo 93	9 774 651,58	-	-	3 946 063,60	13 720 715,18
	1 062 870 680,31	54 321 029,64	(47 128 736,41)	96 100 083,47	1 166 163 057,01

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Fondos clasificados como De otras entidades.

A continuación, se desembolsa el movimiento del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” del ejercicio 2023:

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2023 (*)
	Valor razonable al 31.12.2022 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 1	5 305 731,30	43 431,73	-	1 298 073,17	6 647 236,20
Fondo 2	20 629 484,76	-	-	(1 904 185,62)	18 725 299,14
Fondo 3	25 582 163,89	479 540,97	-	(1 306 803,50)	24 754 901,36
Fondo 4	37 771 354,77	3 478 651,81	(3 300 422,27)	(5 457 586,12)	32 491 998,19
Fondo 5	17 263 240,20	13 301,87	(1 398 437,11)	714 241,65	16 592 346,61
Fondo 6	21 461 623,85	-	-	407 905,56	21 869 529,41
Fondo 7	13 133 627,42	-	-	(1 357 357,10)	11 776 270,32
Fondo 8	15 348 137,07	-	-	3 982 203,20	19 330 340,27
Fondo 9	7 756 514,50	-	-	2 703 711,06	10 460 225,56
Fondo 10	9 584 731,86	622 829,34	(675 051,37)	459 273,88	9 991 783,71
Fondo 11	13 185 734,11	22 845,61	-	1 521 851,95	14 730 431,67
Fondo 12	8 358 671,00	3 374 140,00	-	85 323,00	11 818 134,00
Fondo 13	2 424 557,43	796 623,20	(343 609,59)	789 070,67	3 666 641,71
Fondo 14	1 469 961,56	821 735,05	-	131 529,63	2 423 226,24
Fondo 15 (**)	7 249 383,09	3 088 593,46	(4 547 294,16)	(4 322 219,04)	1 468 463,35
Fondo 16 (**)	9 370 476,28	455 186,72	(2 182 621,44)	(2 186 182,74)	5 456 858,82
Fondo 17 (**)	4 081 960,44	204 742,95	(962 513,09)	(851 541,43)	2 472 648,87
Fondo 18	8 266 983,44	-	-	2 091 744,35	10 358 727,79
Fondo 19	12 075 697,40	-	-	(767 942,18)	11 307 755,22
Fondo 20	4 034 601,34	1 638 298,87	-	374 125,80	6 047 026,01
Fondo 21	4 239 549,00	2 928 590,18	-	530 920,82	7 699 060,00

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				
	Valor razonable al 31.12.2022 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2023 (*)
Fondo 22	4 821 762,99	-	-	157 867,57	4 979 630,56
Fondo 23	1 842 019,00	173 818,68	-	(4 710,68)	2 011 127,00
Fondo 24	6 452 507,97	298 178,61	-	(605 411,47)	6 145 275,11
Fondo 25	4 817 986,76	491 711,97	-	902 691,81	6 212 390,54
Fondo 26 (**)	14 333 636,79	-	-	(498 110,09)	13 835 526,70
Fondo 27	53 107 403,90	287 081,90	(19 358 315,48)	(14 630 396,56)	19 405 773,76
Fondo 28	14 101 738,23	1 154,44	-	(3 425 901,72)	10 676 990,95
Fondo 29	12 040 412,53	371 342,97	(1 087 612,41)	126 579,08	11 450 722,17
Fondo 30	11 507 352,33	-	(110 210,46)	(666 411,55)	10 730 730,32
Fondo 31	4 439 066,19	2 209 881,91	-	(36 964,39)	6 611 983,71
Fondo 32	4 360 410,65	-	-	(82 683,95)	4 277 726,70
Fondo 33	23 767 200,00	96 186,32	-	3 245 465,68	27 108 852,00
Fondo 34	6 054 434,92	2 291 719,52	-	826 112,43	9 172 266,87
Fondo 35	5 037 290,46	-	-	730 905,92	5 768 196,38
Fondo 36	8 443 857,90	280 000,00	-	(1 824 224,90)	6 899 633,00
Fondo 37 (**)	7 263 148,32	(902 073,33)	(262 819,00)	547 168,44	6 645 424,43
Fondo 38	8 338 243,95	3 171 323,79	(289 539,93)	(1 050 101,11)	10 169 926,70
Fondo 39	5 305 728,48	592 533,10	-	(299 874,25)	5 598 387,33
Fondo 40	27 393 365,84	1 567 156,24	-	384 116,83	29 344 638,91
Fondo 41	7 404 443,09	-	-	(3 129 573,41)	4 274 869,68
Fondo 42	3 699 004,00	-	-	175,00	3 699 179,00
Fondo 43	5 999 239,64	68 668,74	-	(273 478,52)	5 794 429,86
Fondo 44	20 730 445,34	-	-	4 593 388,14	25 323 833,48
Fondo 45	8 172 658,92	65 420,56	-	250 776,63	8 488 856,11
Fondo 46	10 364 385,75	1 325 299,85	-	2 422 259,61	14 111 945,21
Fondo 47	3 925 982,24	58 688,00	-	503 800,00	4 488 470,24
Fondo 48	17 484 194,64	-	-	5 355 319,39	22 839 514,03
Fondo 49 (**)	1 613 603,00	-	-	421 030,00	2 034 633,00
Fondo 50	28 208 982,75	1 631 353,78	(3 776 706,29)	(79 533,41)	25 984 096,83
Fondo 51	4 406 490,72	-	-	(153 161,31)	4 253 329,41
Fondo 52	404 110,26	514 235,26	-	(97 940,09)	820 405,43
Fondo 53	14 548 252,39	1 090 508,82	(50 688,95)	204 565,75	15 792 638,01
Fondo 54	6 329 795,61	991 948,73	-	(146 004,97)	7 175 739,37
Fondo 55	29 039 500,28	-	-	(3 315 247,79)	25 724 252,49
Fondo 56	7 296 414,00	-	-	1 245 100,00	8 541 514,00
Fondo 57	5 010 123,76	6 309,19	-	(176 302,63)	4 840 130,32
Fondo 58	4 126 611,00	-	(218 534,25)	(320 014,75)	3 588 062,00
Fondo 59	9 202 332,65	189 185,88	-	688 110,43	10 079 628,96
Fondo 60	8 508 299,41	1 901 227,50	-	1 358 270,11	11 767 797,02
Fondo 61	14 295 390,00	7 571 476,14	-	(285 680,14)	21 581 186,00
Fondo 62	6 375 398,46	-	-	(221 552,31)	6 153 846,15
Fondo 63	9 722 318,77	-	-	723 313,09	10 445 631,86
Fondo 64	12 405 687,23	956 251,01	-	(1 028 098,42)	12 333 839,82
Fondo 65	24 401 147,62	3 564 962,00	-	5 025 286,53	32 991 396,15
Fondo 66	14 138 775,00	1 883 249,03	-	1 168 995,97	17 191 020,00
Fondo 67	17 256 051,00	-	-	(2 944 135,00)	14 311 916,00
Fondo 68	1 157 025,89	818 390,63	-	177 215,30	2 152 631,82
Fondo 69	9 760 632,85	111 104,66	(546 608,23)	2 553 636,33	11 878 765,61
Fondo 70	14 008 017,91	271 959,23	-	1 965 757,81	16 245 734,95
Fondo 71	13 384 568,72	475 100,58	-	(598 397,81)	13 261 271,49
Fondo 72	-	-	-	(109 733,94)	(109 733,94)
Fondo 73	3 754 320,27	24 821,38	-	(143 328,08)	3 635 813,57
Fondo 74	9 681 064,13	(76 313,27)	-	2 886 893,48	12 491 644,34
Fondo 75	4 306 459,78	-	-	3 964 596,33	8 271 056,11
Fondo 76	-	11 250 000,00	-	(73 056,00)	11 176 944,00
Fondo 77	-	15 319 324,44	-	5 008 371,49	20 327 695,93

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				
	Valor razonable al 31.12.2022 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	Valor razonable al 31.12.2023 (*)
Fondo 78	-	5 400 000,00	-	207 209,00	5 607 209,00
Fondo 79	-	5 963 253,50	-	(172 414,59)	5 790 838,91
Fondo 80	-	10 637 664,71	(1 445 823,68)	25 193,97	9 217 035,00
Fondo 81	-	21 594 309,21	-	8 743 057,79	30 337 367,00
Fondo 82	-	7 754 433,34	-	3 608 494,76	11 362 928,10
Fondo 83	-	6 324 139,10	-	38 589,41	6 362 728,51
Fondo 84	-	6 755 490,85	-	4 899 798,74	11 655 289,59
Fondo 85	-	11 509 702,19	-	4 661 854,37	16 171 556,56
Fondo 86	-	12 338 403,44	-	1 747 555,56	14 085 959,00
Fondo 87	-	9 217 990,40	-	4 663 484,42	13 881 474,82
Fondo 88	-	13 512 821,90	-	3 129 411,10	16 642 233,00
Fondo 89	-	15 000 024,00	(3 086,86)	4 763 573,86	19 760 511,00
Fondo 90	-	7 019 162,88	-	2 059 284,18	9 078 447,06
Fondo 91	-	6 148 169,43	-	1 149 655,91	7 297 825,34
Fondo 92	-	4 511 398,70	-	235 135,24	4 746 533,94
Fondo 93	-	7 758 305,95	-	2 016 345,63	9 774 651,58
	823 143 479,00	230 356 969,62	(40 559 894,57)	49 930 126,26	1 062 870 680,31

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Fondos clasificados como De otras entidades.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, los desembolsos efectuados en los Fondos Participados se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)", de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe positivo de 41.885.255,37 euros y de 54.803.835,12 euros, respectivamente (Nota 14.c).

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008 y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones y a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023(*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024
Fondo 1	USD	3 263 628,46	(247 456,14)	3 016 172,32
Fondo 2	CAD	11 015 274,58	(252 053,30)	10 763 221,28
Fondo 3	USD	5 821 769,07	(4 082 532,57)	1 739 236,50
Fondo 4	USD	4 225 709,09	5 956 719,47	10 182 428,56
Fondo 5	USD	11 944 179,97	(7 549 203,43)	4 394 976,54
Fondo 6	USD	11 971 605,78	(4 615 155,41)	7 356 450,37
Fondo 7	CAD	4 309 454,44	1 285 392,87	5 594 847,31
Fondo 8	USD	11 790 636,92	1 572 298,16	13 362 935,08
Fondo 9	EUR	1 441 271,35	2 220 917,91	3 662 189,26
Fondo 10	USD	2 095 681,70	1 388 194,15	3 483 875,85
Fondo 11	USD	7 846 031,72	4 837 482,47	12 683 514,19
Fondo 12	EUR	2 573 562,92	548 948,00	3 122 510,92
Fondo 13	EUR	1 201 748,37	1 974 383,00	3 176 131,37
Fondo 14	USD	346 957,48	922 284,78	1 269 242,26
Fondo 15	USD	(4 236 266,18)	(708 711,28)	(4 944 977,46)
Fondo 16	USD	(333 494,65)	(414 087,03)	(747 581,68)
Fondo 17	USD	(252 207,61)	(182 742,50)	(434 950,11)
Fondo 18	USD	2 958 082,68	4 536 294,41	7 494 377,09
Fondo 19	USD	(1 714 592,85)	(3 178 526,04)	(4 893 118,89)
Fondo 20	USD	844 305,06	1 548 017,48	2 392 322,54
Fondo 21	EUR	824 628,54	452 469,31	1 277 097,85
Fondo 22	EUR	1 079 630,56	(1 107 652,47)	(28 021,91)
Fondo 23	EUR	59 103,52	312 503,48	371 607,00
Fondo 24	USD	(3 142 510,67)	2 023 157,38	(1 119 353,29)
Fondo 25	GBP	1 820 982,69	2 441 191,90	4 262 174,59
Fondo 26	USD	3 311 201,71	880 286,18	4 191 487,89
Fondo 27	USD	6 422 383,88	2 007 677,98	8 430 061,86
Fondo 28	USD	4 498 362,16	1 844 848,15	6 343 210,31
Fondo 29	USD	2 793 082,97	1 241 771,83	4 034 854,80
Fondo 30	USD	1 524 256,56	(3 011 614,88)	(1 487 358,32)
Fondo 31	USD	207 065,65	1 117 985,96	1 325 051,61
Fondo 32	USD	1 929 636,84	(1 525 225,02)	404 411,82
Fondo 33	EUR	10 297 701,29	(71 514,71)	10 226 186,58
Fondo 34	EUR	4 178 664,27	372 690,55	4 551 354,82
Fondo 35	USD	1 644 862,50	(109 219,58)	1 535 642,92
Fondo 36	EUR	(100 367,00)	(3 891 323,00)	(3 991 690,00)
Fondo 37	USD	3 673 099,04	1 724 797,92	5 397 896,96
Fondo 38	USD	1 434 482,97	(1 498 115,05)	(63 632,08)
Fondo 39	USD	405 737,18	(106 745,41)	298 991,77
Fondo 40	USD	7 309 222,77	(1 962 565,73)	5 346 657,04
Fondo 41	USD	(5 039 489,00)	(4 287 413,72)	(9 326 902,72)
Fondo 42	EUR	231 762,04	620 284,45	852 046,49
Fondo 43	USD	434 856,76	333 094,63	767 951,39
Fondo 44	USD	7 332 049,10	2 542 309,56	9 874 358,66
Fondo 45	USD	2 163 741,18	2 384 385,12	4 548 126,30
Fondo 46	EUR	3 306 935,26	1 347 259,02	4 654 194,28
Fondo 47	EUR	820 438,24	(275 966,52)	544 471,72
Fondo 48	USD	7 157 065,01	4 045 429,66	11 202 494,67
Fondo 49	EUR	(10 509,83)	121 063,00	110 553,17
Fondo 50	USD	6 601 268,29	(1 028 556,32)	5 572 711,97
Fondo 51	USD	163 784,70	270 583,38	434 368,08
Fondo 52	USD	(113 817,13)	255 558,11	141 740,98

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023(*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024
Fondo 53	USD	2 510 002,44	(315 127,26)	2 194 875,18
Fondo 54	USD	1 045 205,53	417 441,84	1 462 647,37
Fondo 55	USD	(1 298 131,00)	2 921 097,40	1 622 966,40
Fondo 56	EUR	2 241 514,00	4 667 725,00	6 909 239,00
Fondo 57	USD	1 214 214,33	305 042,46	1 519 256,79
Fondo 58	EUR	(108 213,79)	(440 055,00)	(548 268,79)
Fondo 59	USD	(169 041,90)	(121 957,38)	(290 999,28)
Fondo 60	GBP	2 727 651,78	8 031 388,92	10 759 040,70
Fondo 61	EUR	(741 725,35)	1 635 462,51	893 737,16
Fondo 62	USD	134 653,34	391 538,39	526 191,73
Fondo 63	USD	1 590 079,27	1 011 467,33	2 601 546,60
Fondo 64	USD	(1 023 548,55)	147 949,57	(875 598,98)
Fondo 65	EUR	4 704 642,15	6 463 168,11	11 167 810,26
Fondo 66	EUR	4 631 290,45	808 932,49	5 440 222,94
Fondo 67	EUR	(8 084,00)	1 204 169,00	1 196 085,00
Fondo 68	EUR	(16 248,35)	410 831,78	394 583,43
Fondo 69	USD	2 477 834,77	6 620 836,11	9 098 670,88
Fondo 70	USD	3 937 992,87	1 918 178,23	5 856 171,10
Fondo 71	USD	(1 478 600,33)	717 858,66	(760 741,67)
Fondo 72	USD	(109 733,94)	(12 747,30)	(122 481,24)
Fondo 73	USD	(371 873,39)	990 071,09	618 197,70
Fondo 74	USD	1 734 706,76	8 612 473,09	10 347 179,85
Fondo 75	USD	3 545 116,08	7 536 630,87	11 081 746,95
Fondo 76	EUR	(73 056,00)	3 910 059,00	3 837 003,00
Fondo 77	USD	5 008 371,49	4 907 109,46	9 915 480,95
Fondo 78	EUR	207 209,00	421 210,00	628 419,00
Fondo 79	USD	(172 414,59)	(160 964,01)	(333 378,60)
Fondo 80	EUR	25 193,97	2 421 984,70	2 447 178,67
Fondo 81	EUR	8 743 057,79	(1 958 954,77)	6 784 103,02
Fondo 82	USD	3 608 494,76	1 499 214,12	5 107 708,88
Fondo 83	USD	38 589,41	1 731 545,57	1 770 134,98
Fondo 84	USD	4 899 798,74	(4 986 020,35)	(86 221,61)
Fondo 85	USD	4 661 854,37	1 037 029,11	5 698 883,48
Fondo 86	EUR	1 747 555,56	1 758 131,00	3 505 686,56
Fondo 87	AUD	4 663 484,42	6 695 353,63	11 358 838,05
Fondo 88	EUR	3 129 411,10	3 641 979,95	6 771 391,05
Fondo 89	EUR	4 763 573,86	(53 605,07)	4 709 968,79
Fondo 90	USD	2 059 284,18	2 107 758,84	4 167 043,02
Fondo 91	USD	1 149 655,91	1 897 447,04	3 047 102,95
Fondo 92	USD	235 135,24	338 465,58	573 600,82
Fondo 93	USD	2 016 345,63	3 946 063,60	5 962 409,23
		224 213 898,36	96 100 083,47	320 313 981,83

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes de valoración al 31 de diciembre de 2024 de la tabla anterior no incluyen el efecto fiscal acumulado (Nota 11).

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2022 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)
Fondo 1	USD	1 965 555,29	1 298 073,17	3 263 628,46
Fondo 2	CAD	12 919 460,20	(1 904 185,62)	11 015 274,58
Fondo 3	USD	7 128 572,57	(1 306 803,50)	5 821 769,07
Fondo 4	USD	9 683 295,21	(5 457 586,12)	4 225 709,09
Fondo 5	USD	11 229 938,32	714 241,65	11 944 179,97
Fondo 6	USD	11 563 700,22	407 905,56	11 971 605,78
Fondo 7	CAD	5 666 811,54	(1 357 357,10)	4 309 454,44
Fondo 8	USD	7 808 433,72	3 982 203,20	11 790 636,92
Fondo 9	EUR	(1 262 439,71)	2 703 711,06	1 441 271,35
Fondo 10	USD	1 636 407,82	459 273,88	2 095 681,70
Fondo 11	USD	6 324 179,77	1 521 851,95	7 846 031,72
Fondo 12	EUR	2 488 239,92	85 323,00	2 573 562,92
Fondo 13	EUR	412 677,70	789 070,67	1 201 748,37
Fondo 14	USD	215 427,85	131 529,63	346 957,48
Fondo 15	USD	85 952,86	(4 322 219,04)	(4 236 266,18)
Fondo 16	USD	1 852 688,09	(2 186 182,74)	(333 494,65)
Fondo 17	USD	599 333,82	(851 541,43)	(252 207,61)
Fondo 18	USD	866 338,33	2 091 744,35	2 958 082,68
Fondo 19	USD	(946 650,67)	(767 942,18)	(1 714 592,85)
Fondo 20	USD	470 179,26	374 125,80	844 305,06
Fondo 21	EUR	293 707,72	530 920,82	824 628,54
Fondo 22	EUR	921 762,99	157 867,57	1 079 630,56
Fondo 23	EUR	63 814,20	(4 710,68)	59 103,52
Fondo 24	USD	(2 537 099,20)	(605 411,47)	(3 142 510,67)
Fondo 25	GBP	918 290,88	902 691,81	1 820 982,69
Fondo 26	USD	3 809 311,80	(498 110,09)	3 311 201,71
Fondo 27	USD	21 052 780,44	(14 630 396,56)	6 422 383,88
Fondo 28	USD	7 924 263,88	(3 425 901,72)	4 498 362,16
Fondo 29	USD	2 666 503,89	126 579,08	2 793 082,97
Fondo 30	USD	2 190 668,11	(666 411,55)	1 524 256,56
Fondo 31	USD	244 030,04	(36 964,39)	207 065,65
Fondo 32	USD	2 012 320,79	(82 683,95)	1 929 636,84
Fondo 33	EUR	7 052 235,61	3 245 465,68	10 297 701,29
Fondo 34	EUR	3 352 551,84	826 112,43	4 178 664,27
Fondo 35	USD	913 956,58	730 905,92	1 644 862,50
Fondo 36	EUR	1 723 857,90	(1 824 224,90)	(100 367,00)
Fondo 37	USD	3 125 930,60	547 168,44	3 673 099,04
Fondo 38	USD	2 484 584,08	(1 050 101,11)	1 434 482,97
Fondo 39	USD	705 611,43	(299 874,25)	405 737,18
Fondo 40	USD	6 925 105,94	384 116,83	7 309 222,77
Fondo 41	USD	(1 909 915,59)	(3 129 573,41)	(5 039 489,00)
Fondo 42	EUR	231 587,04	175,00	231 762,04
Fondo 43	USD	708 335,28	(273 478,52)	434 856,76
Fondo 44	USD	2 738 660,96	4 593 388,14	7 332 049,10
Fondo 45	USD	1 912 964,55	250 776,63	2 163 741,18
Fondo 46	EUR	884 675,65	2 422 259,61	3 306 935,26
Fondo 47	EUR	316 638,24	503 800,00	820 438,24
Fondo 48	USD	1 801 745,62	5 355 319,39	7 157 065,01
Fondo 49	EUR	(431 539,83)	421 030,00	(10 509,83)
Fondo 50	USD	6 680 801,70	(79 533,41)	6 601 268,29
Fondo 51	USD	316 946,01	(153 161,31)	163 784,70
Fondo 52	USD	(15 877,04)	(97 940,09)	(113 817,13)

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2022 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)
Fondo 53	USD	2 305 436,69	204 565,75	2 510 002,44
Fondo 54	USD	1 191 210,50	(146 004,97)	1 045 205,53
Fondo 55	USD	2 017 116,79	(3 315 247,79)	(1 298 131,00)
Fondo 56	EUR	996 414,00	1 245 100,00	2 241 514,00
Fondo 57	USD	1 390 516,96	(176 302,63)	1 214 214,33
Fondo 58	EUR	211 800,96	(320 014,75)	(108 213,79)
Fondo 59	USD	(857 152,33)	688 110,43	(169 041,90)
Fondo 60	GBP	1 369 381,67	1 358 270,11	2 727 651,78
Fondo 61	EUR	(456 045,21)	(285 680,14)	(741 725,35)
Fondo 62	USD	356 205,65	(221 552,31)	134 653,34
Fondo 63	USD	866 766,18	723 313,09	1 590 079,27
Fondo 64	USD	4 549,87	(1 028 098,42)	(1 023 548,55)
Fondo 65	EUR	(320 644,38)	5 025 286,53	4 704 642,15
Fondo 66	EUR	3 462 294,48	1 168 995,97	4 631 290,45
Fondo 67	EUR	2 936 051,00	(2 944 135,00)	(8 084,00)
Fondo 68	EUR	(193 463,65)	177 215,30	(16 248,35)
Fondo 69	USD	(75 801,56)	2 553 636,33	2 477 834,77
Fondo 70	USD	1 972 235,06	1 965 757,81	3 937 992,87
Fondo 71	USD	(880 202,52)	(598 397,81)	(1 478 600,33)
Fondo 72	USD	-	(109 733,94)	(109 733,94)
Fondo 73	USD	(228 545,31)	(143 328,08)	(371 873,39)
Fondo 74	USD	(1 152 186,72)	2 886 893,48	1 734 706,76
Fondo 75	USD	(419 480,25)	3 964 596,33	3 545 116,08
Fondo 76	EUR	-	(73 056,00)	(73 056,00)
Fondo 77	USD	-	5 008 371,49	5 008 371,49
Fondo 78	EUR	-	207 209,00	207 209,00
Fondo 79	USD	-	(172 414,59)	(172 414,59)
Fondo 80	EUR	-	25 193,97	25 193,97
Fondo 81	EUR	-	8 743 057,79	8 743 057,79
Fondo 82	USD	-	3 608 494,76	3 608 494,76
Fondo 83	USD	-	38 589,41	38 589,41
Fondo 84	USD	-	4 899 798,74	4 899 798,74
Fondo 85	USD	-	4 661 854,37	4 661 854,37
Fondo 86	EUR	-	1 747 555,56	1 747 555,56
Fondo 87	AUD	-	4 663 484,42	4 663 484,42
Fondo 88	EUR	-	3 129 411,10	3 129 411,10
Fondo 89	EUR	-	4 763 573,86	4 763 573,86
Fondo 90	USD	-	2 059 284,18	2 059 284,18
Fondo 91	USD	-	1 149 655,91	1 149 655,91
Fondo 92	USD	-	235 135,24	235 135,24
Fondo 93	USD	-	2 016 345,63	2 016 345,63
		174 283 772,10	49 930 126,26	224 213 898,36

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los ajustes de valoración al 31 de diciembre de 2023 de la tabla anterior incluyen el efecto fiscal acumulado por importe de 7.293.452,14 euros (Nota 11).

A continuación, se detallan las Entidades Participadas, así como los auditores de cada una de ellas al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresada en Euros)

Entidad Participada	Auditores 2024	Auditores 2023
Fondo 1	Weaver and Tidwell LLP	Weaver and Tidwell, LLP
Fondo 2	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 3	Baker Tilly US, LLP	Baker Tilly US, LLP
Fondo 4	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 5	Frank, Rimerman + Co. LLP	Frank, Rimerman + Co. LLP
Fondo 6	Deloitte & Touche LLP	Deloitte LLP
Fondo 7	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 8	Eisneramper LLP	EisnerAmper
Fondo 9	Erns & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 10	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 11	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 12	Deloitte Audit	Deloitte & Touche LLP
Fondo 13	Ernst & Young S. L	Erns & Young LLP
Fondo 14	Frank, Rimerman + Co. LLP	Frank, Reimann & Co LLP
Fondo 15	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 16	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 17	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 18	Ernst & Young	Erns & Young LLP
Fondo 19	Ernst & Young	Erns & Young LLP
Fondo 20	Ernst & Young	Erns & Young LLP
Fondo 21	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 22	Grant Thornton SLP	Grant Thornton UK LLP
Fondo 23	Ernst & Young	Erns & Young LLP
Fondo 24	RSM US LLP	RSM US LLP
Fondo 25	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 26	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian LLP	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian LLP
Fondo 27	Ernst & Young Ltd	Erns & Young LLP
Fondo 28	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 29	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 30	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 31	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 32	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 33	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 34	PricewaterhouseCoopers Audit	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 35	Grant Thornton UK LLP	Grant Thornton UK LLP
Fondo 36	BDO Auditores, S.L.P	BDO Auditores, S.L.P
Fondo 37	Ernst & Young Ltd	Erns & Young LLP
Fondo 38	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 39	CohnReznick LLP	CohnReznick LLP
Fondo 40	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 41	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 42	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 43	Frank, Rimerman + Co. LLP	Frank, Rimerman + Co. LLP
Fondo 44	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 45	Eisneramper LLP	EinserAmper
Fondo 46	Deloitte Audit	Deloitte LLP
Fondo 47	Société Fiduciaire Paul Brunier	Société Fiduciaire Paul Brunier
Fondo 48	KPMG LLP	KPMG LLP
Fondo 49	Ernst & Young AB	Erns & Young LLP
Fondo 50	Grant Thornton LLP	RSM US LLP
Fondo 51	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian LLP	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian LLP
Fondo 52	KPMG LLP	KPMG LLP
Fondo 53	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 54	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 55	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 56	n.d.	n.d
Fondo 57	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 58	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 59	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 (Expresada en Euros)

Entidad Participada	Auditores 2024	Auditores 2023
Fondo 60	Ernst & Young Societe anonyme	Erns & Young LLP
Fondo 61	BDO LLP	Grant Thornton UK LLP
Fondo 62	Ernst & Young LLP	n.d
Fondo 63	Forvis Mazars	Mazars
Fondo 64	KPMG Channel Islands Limited	KPMG LLP
Fondo 65	Erns & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 66	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 67	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 68	Deloitte Audit	Deloitte LLP
Fondo 69	RSM US LLP	RMS US LLP
Fondo 70	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 71	Ernst & Young LLP	Erns & Young LLP
Fondo 72	KPMG LLP	KPMG LLP
Fondo 73	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 74	Eisneramper LLP	EinsmerAmper
Fondo 75	KPMG LLP	KPMG LLP
Fondo 76	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 77	Grant Thornton	Grant Thornton LLP
Fondo 78	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 79	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 80	Ernst & Young	Erns & Young S.A.
Fondo 81	n.d.	n.d
Fondo 82	Ernst & Young	Erns & Young LLP
Fondo 83	RSM US LLP	RSM US LLP
Fondo 84	RSM US LLP	RSM US LLP
Fondo 85	Eisneramper LLP	EisnerAmper
Fondo 86	Deloitte LLP	Deloitte LLP
Fondo 87	n.d.	n.d
Fondo 88	KPMG Audit S.a.r.l	KPMG Audit S.à.r.l.
Fondo 89	KPMG Audit S.a.r.l	KPMG Audit S.à.r.l.
Fondo 90	Deloitte & Touche LLP	Deloitte & Touche LLP
Fondo 91	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 92	PricewaterhouseCoopers LLP	PricewaterhouseCoopers LLP
Fondo 93	PricewaterhouseCoopers, LLP.	PricewaterhouseCoopers LLP

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Tesorería		
En euros	3 893 203,66	16 130 011,16
En dólares americanos	20 676 828,13	1 170 628,41
	24 570 031,79	17 300 639,57

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo del epígrafe de "Tesorería" corresponde al importe que el Fondo mantiene en seis cuentas corrientes bancarias, en La Caixa S.A., en euros y en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España en euros, en libras, en dólares americanos y en dólares canadienses, remuneradas a un tipo de interés de mercado

Al 31 de diciembre de 2023 el saldo del epígrafe de "Tesorería" correspondía al importe que el Fondo mantiene en tres cuentas corrientes bancarias, en La Caixa S.A., en euros y BNP Paribas, S.A., Sucursal en España en euros y en dólares americanos, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Según el Folleto del Fondo, éste prevé mantener un porcentaje máximo de efectivo en Tesorería del 15% sobre el Patrimonio Total Comprometido. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 este porcentaje era del 2,40% y del 1,69%, respectivamente, sobre el Patrimonio Total Comprometido.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2024 y 2023 por las citadas cuentas corrientes ascienden a un importe de 232.733,85 euros y 348.840,50 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 14.a).

8. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Deudores	168 035,72	1 766 859,91
Administraciones Públicas deudoras (Nota 17)	44 218,44	66 279,70
	212 254,16	1 833 139,61

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de “Acreedores y cuentas a pagar” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Acreedores por prestación de servicios	766 989,05	644 212,87
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 17)	1 574,74	1 662 724,72
	768 563,79	2 306 937,59

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe de “Deudas a corto plazo y cuentas a pagar” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Pasivos por derivados	985 976,97	
Otras deudas a corto plazo	4 537 852,19	5 209 697,47
	5 523 829,16	5 209 697,47

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene contratado un derivado de cobertura, sobre el tipo de cambio FX con el objetivo de cubrir parte de su cartera de inversiones denominada en moneda extranjera ante variaciones en el tipo de cambio. En este sentido, se ha designado una relación de cobertura contable y se han clasificado este derivado como "Derivado de cobertura". Al cierre de 2024, este derivado cubre un valor nominal de 22.458.520,49 euros que se desglosa a efectos de presentación en las cuentas de orden del balance del Fondo. Al cierre del ejercicio 2024, este derivado ha generado una variación negativa en su valor razonable desde la fecha de constitución de 985.976,97 euros y unas pérdidas en la cuenta de pérdidas y ganancias, durante el ejercicio 2024 por importe de 126.369,11 euros (Nota 14.d).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el epígrafe "Otras deudas a corto plazo" incluye el importe pendiente de pago por las distribuciones a partícipes realizadas durante el ejercicio correspondiente.

11. Pasivos por impuesto diferido

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los Administradores de la Sociedad Gestora optaron por considerar inversiones con plusvalías, no exentas de tributación, a las generadas por aquellas inversiones que están domiciliadas en territorios en los que no existen convenios de colaboración fiscal con España o cuyas partes vinculadas tengan su domicilio en dichos territorios, en base a su mejor estimación. Al 31 de diciembre de 2024 no se ha registrado pasivo por impuesto diferido en base a la mejor estimación de los Administradores de la Sociedad Gestora. El importe por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023 ascendió a 7.293.452,14 euros.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

12. Provisiones a largo plazo

El epígrafe de “Provisiones a largo plazo” recoge el importe provisionado por el Fondo en concepto de Comisión de éxito, al cierre del ejercicio correspondiente.

El movimiento de la provisión por la comisión de éxito a lo largo de los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo al 2023 (*)	Altas (Nota 15)	Bajas	Saldo al 2024
Provisión por comisión de éxito	37 899 076,97	16 403 943,51	-	54 303 020,48
	37 899 076,97	16 403 943,51	-	54 303 020,48

	Euros			
	Saldo al 2022 (*)	Altas (Nota 15)	Bajas	Saldo al 2023 (*)
Provisión por comisión de éxito	26 599 977,78	11 299 099,19	-	37 899 076,97
	26 599 977,78	11 299 099,19	-	37 899 076,97

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 se ha dotado la provisión por importe de 16.403.943,51 euros y 11.299.099,19 euros, respectivamente, y se encuentra reflejado en el epígrafe de “Comisiones satisfechas” (Nota 15).

13. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de “Fondos reembolsables” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El Fondo cuenta con un Patrimonio Total Comprometido que está representado por la suma de los compromisos de inversión de todos los Partícipes del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, ningún partícipe del Fondo posee un porcentaje de participación superior al 20%, por lo que no existen participaciones significativas.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El Patrimonio Total Comprometido del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 1.025.000.000,00 euros en ambos ejercicios.

El patrimonio del Fondo está dividido en diez clases de participaciones denominadas Clase A, Clase B, Clase C, Clase D, Clase E, Clase F, Clase F Bis, Clase G, Clase G Bis y Clase X, todas ellas sin valor nominal, que confieren a sus titulares en unión de los demás partícipes, un derecho de propiedad sobre aquél en los términos que lo regulan legal y contractualmente. La suscripción o compraventa de participaciones implicará la aceptación por el partícipe del Reglamento de Gestión por el que se rige el Fondo.

Las participaciones de Clase A van dirigidas a:

- (i) Inversores institucionales, y otras instituciones e inversores particulares, que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión mínima será de 50.000.000 euros. A los efectos del cómputo del Compromiso de Inversión mínima que se exige en esta Clase A, se podrá alcanzar dicho importe agregando importes de compromisos de entidades financieras con los de entidades pertenecientes a su mismo grupo o entidades vinculadas, siempre y cuando los inversores así agrupados acepten expresamente que actuaran siempre como una (mínima) unidad de decisión en todas las cuestiones relativas al Fondo.
 - (ii) Empleados, directivos, accionistas o Consejeros de la Sociedad Gestora, su Matriz o sus sociedades vinculadas, bien a título personal o a través de sus sociedades.
- Las participaciones de Clase B van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase A pero sea de, al menos, 30.000.000 euros.
 - Las participaciones de Clase C van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase B pero sea de, al menos, 15.000.000 euros.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

- Las participaciones de Clase D van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase C pero sea de, al menos, 2.500.000 euros; si bien la Sociedad Gestora podrá aceptar Compromisos de Inversión por debajo de dicha cifra que nunca podrán ser inferiores a 1.000.000 euros.
- Las participaciones de Clase E van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase D pero sea de, al menos, 250.000 euros; así como a aquellos que cumpliendo con este compromiso mínimo, accedan al Fondo a través de una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente contrato de mediación y de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento no independiente.
- Las participaciones de Clase F van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase E pero sea de, al menos, 100.000 euros, así como a aquellos que cumpliendo con este compromiso mínimo, accedan al Fondo a través de una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente contrato de mediación y de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento no independiente.
- Las participaciones de Clase F Bis van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión sea inferior a 15.000.000 de euros, y, al menos, 100.000 euros y cuenten con un contrato de asesoramiento independiente con una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente acuerdo de colocación para el Fondo tanto para ésta como para otras Clases de participaciones.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

- Las participaciones de Clase G van dirigidas exclusivamente a fondos o vehículos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora, su sociedad matriz o sus sociedades vinculadas; así como a fondos y vehículos de inversión con los que la Sociedad Gestora tenga suscrito un contrato de asesoramiento por virtud del cual ya este percibiendo una comisión de gestión o similar; todo ello para evitar la duplicidad de comisiones. En el supuesto de que se resolviera la relación por virtud de la cual la Sociedad Gestora estuviera percibiendo comisiones de los fondos o vehículos titulares de esta clase de participaciones, dichas participaciones se transformarían en participaciones de la clase que corresponda en atención al Compromiso de Inversión de su titular.
- Las participaciones de Clase G Bis van dirigidas exclusivamente a fondos o vehículos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora, su sociedad matriz o sus sociedades participadas, así como a fondos y vehículos de inversión con los que la Sociedad Gestora, su sociedad matriz o sus sociedades participadas, preste servicios de gestión, asesoramiento de inversiones o similares, por los cuales perciba comisiones de gestión y de éxito o de resultados iguales o equivalentes a las se regulan para la Sociedad Gestora en este Reglamento, todo ello para evitar la duplicidad de comisiones. En el supuesto de que se resolviera la relación por virtud de la cual la Sociedad Gestora estuviera percibiendo comisiones de los fondos o vehículos titulares de esta clase de participaciones, dichas participaciones se transformarían en participaciones de la clase que corresponda en atención al Compromiso de Inversión de su titular.
- Las participaciones de Clase X van dirigidas exclusivamente a (i) empleados de la Sociedad Gestora, su matriz o sus sociedades vinculadas, o personas con relación mercantil equivalente, que podrán suscribirlas bien a título personal o a través de sus sociedades patrimoniales; y (ii) la propia Sociedad Gestora o su sociedad matriz.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

De acuerdo con lo dispuesto en el presente artículo, los rendimientos percibidos de los Fondos Subyacentes y de las Co-inversiones, así como, en su caso, los importes resultantes de la desinversión total o parcial del Fondo en los Fondos Subyacentes y en las Co-inversiones, una vez satisfechos cualesquiera gastos y obligaciones del Fondo, y una vez retenidos los importes que a juicio de la Sociedad Gestora fueran necesarios para cubrir los gastos operativos y obligaciones previstos del Fondo, incluidos los desembolsos pendientes con respecto a Fondos Subyacentes o Co-inversiones, y manteniendo los niveles de tesorería adecuados para cada una de las clases de participaciones, en función de los distintos gastos asociados a cada una de ellas, se distribuirán a los partícipes en la siguiente forma:

1º Se calculará la parte de los importes a distribuir que corresponde a cada Clase de participaciones;

2º la parte a distribuir que corresponda a cada una de las Clases se distribuirá a los titulares de participaciones de dicha Clase de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

- a) en primer lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes de la Clase correspondiente hasta que hayan percibido, incluidos aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de reembolso parcial o distribución de resultados o devolución de aportaciones, una cantidad equivalente a la parte del Compromiso de Inversión por ellos desembolsado;
- b) en segundo lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes de la Clase correspondiente hasta que hayan percibido una cantidad equivalente a una tasa interna de retomo o rentabilidad (TIR) anual del 8% (compuesta anualmente y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días), sobre el importe resultante de deducir, en cada momento, del Compromiso de Inversión suscrito y desembolsado, aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de reembolso parcial o distribución de resultados o devolución de aportaciones (en lo sucesivo, el "Retorno Preferente");

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

- c) en tercer lugar, se distribuirá el 100% a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Éxito, hasta que por tal concepto haya recibido una cantidad equivalente al 12,5% de las cantidades percibidas por los partícipes de la Clase correspondiente y por la Sociedad Gestora en virtud de los puntos (b) y (c); y
- d) en cuarto lugar, se distribuirá el ochenta y 87,5% a los partícipes de la Clase correspondiente, y el restante 12,5% a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Éxito

3º la parte a distribuir que corresponda a las Clases G Bis y X se distribuirá a los titulares de participaciones de dicha Clase al 100%.

Si, en el momento de la liquidación del Fondo, (i) la Sociedad Gestora hubiera recibido en concepto de Comisión de Éxito un importe superior al 12,5% de los beneficios del Fondo, y/o (ii) los titulares de participaciones de cada una de las Clases no hubieran recibido distribuciones en una cantidad igual o superior a un 8% de tasa interna de retomo o rentabilidad (TIR) anual, la Sociedad Gestora deberán devolver a los partícipes titulares de participaciones de la Clase que corresponda las cuantías percibidas en exceso, hasta un máxima de las cuantías recibidas netas de los impuestos que, en su caso, hubiesen gravado dichas cuantías.

El epígrafe de "Partícipes" corresponde a una fracción del Patrimonio Total Comprometido, ya que a lo largo de la vida del Fondo los partícipes del Fondo irán suscribiendo participaciones a medida que la Sociedad Gestora vaya requiriendo los correspondientes desembolsos. Por tanto, el Patrimonio del Fondo irá aumentando a medida que se vayan efectuando las suscripciones de participaciones y los desembolsos por parte de los partícipes.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, la Sociedad Gestora ha requerido de los partícipes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente al 0,00% para el ejercicio terminado en 2024 y 25,00% en el ejercicio 2023, de sus respectivos compromisos de inversión. El Patrimonio desembolsado al 31 de diciembre de 2024 y 2023 asciende a 768.750.000,03 euros.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Los importes de los desembolsos, desglosados por clase, han sido los siguientes:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Desembolsos		
Clase A	-	13 314 103,75
Clase B	-	32 914 500,00
Clase C	-	10 000 000,00
Clase D	-	63 978 684,39
Clase E	-	11 455 000,00
Clase F	-	25 457 500,00
Clase F bis	-	16 622 500,00
Clase G	-	79 290 437,50
Clase G bis	-	625 000,00
Clase X	-	2 592 274,36
	-	256 250 000,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Durante el ejercicio 2024 se han reembolsado participaciones a los Partícipes del Fondo por un importe de 24.500.000,22 euros, lo que supone un importe reembolsado del 2,39%, del Patrimonio Total comprometido. El patrimonio reembolsado por el fondo al 31 de diciembre de 2024 asciende a 24.500.000,22 euros.

Los importes de estos reembolsos, desglosados por clase, han sido las siguientes:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Reembolsos		
Clase A	1 269 894,47	-
Clase B	3 133 651,80	-
Clase C	9 485 81,52	-
Clase D	6 046 656,68	-
Clase E	1 068 678,68	-
Clase F	2 357 323,46	-
Clase F bis	1 576 779,24	-
Clase G	7 769 440,80	-
Clase G bis	265 082,02	-
Clase X	63 911,55	-
	24 500 000,22	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Patrimonio del Fondo y el número de participaciones desglosado por clases es el siguiente:

	2024		2023(*)	
	Patrimonio del Fondo	Nº Participaciones	Patrimonio del Fondo	Nº Participaciones
Clase A	58 576 219,04	32 993 972,5300	53 359 398,95	33 755 291,2643
Clase B	144 527 405,29	81 617 196,4801	131 686 243,98	83 500 954,1545
Clase C	43 738 619,20	24 823 996,4827	39 871 458,99	25 396 982,5023
Clase D	278 737 779,03	159 075 206,6221	254 198 283,26	162 746 534,8181
Clase E	49 219 420,72	29 151 860,7191	44 958 133,26	29 824 646,0149
Clase F	108 512 512,23	64 951 298,7556	99 210 539,53	66 450 459,8745
Clase F bis	72 704 520,17	42 064 073,6520	66 273 748,57	43 034 712,8984
Clase G	359 031 837,10	194 534 092,0162	326 007 557,36	199 023 596,0375
Clase G bis	2 972 550,48	1 505 708,7296	2 670 098,64	1 540 456,9195
Clase X	12 329 066,26	6 245 136,2295	11 074 605,21	6 389 259,1679
	1 130 349 929,53	636 962 542,2169	1 029 310 067,75	651 662 893,6519

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2024 y 2023 con los requerimientos normativos de Patrimonio mínimo comprometido, recogidos en el artículo 31 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras, y sucesivas modificaciones.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

14. Resultados financieros

El desglose de los epígrafes de “Resultados financieros” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de “Ingresos financieros” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	7 119 781,58	3 450 188,52
Intereses de cuenta corriente (Nota 7)	232 733,85	348 840,50
Otros ingresos financieros		
Otros intereses	48 825,87	-
	7 401 341,30	3 799 029,02

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo del epígrafe de “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Participaciones en instrumentos de patrimonio” recoge los ingresos percibidos por el Fondo en concepto de dividendos. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Fondo 3	39 256,59	77 201,95
Fondo 14	-	87 664,84
Fondo 15	-	197 258,72
Fondo 16	-	19 757,47
Fondo 17	-	8 897,13
Fondo 18	453 054,70	-
Fondo 20	43 380,55	-
Fondo 27	209 980,36	91 800,35
Fondo 29	3 203,94	9 629,13
Fondo 31	293 142,28	56 941,38
Fondo 38	40 090,13	44 725,73
Fondo 44	42 458,15	-
Fondo 53	258 682,94	482 048,77
Fondo 54	16 954,68	22 636,78
Fondo 66	390 708,31	-
Fondo 69	2 148 094,42	1 447 130,17
Fondo 70	407 403,94	288 495,35

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

	Euros	
	2024	2023 (*)
Fondo 77	345 410,05	-
Fondo 79	-	60 926,57
Fondo 81	1 486,57	-
Fondo 82	1 243 307,40	128 681,27
Fondo 89	1 053 820,88	426 392,91
Fondo 90	129 345,69	
	7 119 781,58	3 450 188,52

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

b) Gastos financieros

El desglose de este epígrafe de "Gastos financieros" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente

	Euros	
	2024	2023 (*)
Intereses y cargas asimiladas		
Comisiones por disponibilidad línea de crédito	498 468,61	1 998 035,28
Otros gastos financieros	4 780,16	2 586,87
	503 248,77	2 000 622,15

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

A 31 de diciembre de 2024 y 2023 no había saldo dispuesto por la citada línea de crédito.

c) Resultados por enajenaciones – Instrumentos de patrimonio

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Inversiones financieras instrumentos de patrimonio		
Beneficios	48 970 661,82	55 670 921,01
Pérdidas	(7 085 406,45)	(867 085,89)
	41 885 255,37	54 803 835,12

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los beneficios y pérdidas recogen la diferencia entre los importes distribuidos por las Entidades Participadas y los costes asociados a dichas distribuciones (Nota 6).

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

d) Resultados por enajenaciones – Otras inversiones financieras

El desglose del epígrafe de “Resultados por enajenaciones – Otras inversiones financieras” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Inversiones financieras operaciones con derivados		
Beneficios	105 537,51	
Pérdidas	(231 906,62)	-
	(126 369,11)	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

e) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 48.071,41 euros y 298.073,81 euros, respectivamente.

15. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión fija	6 880 838,30	7 158 835,65
Comisión de éxito (Nota 12)	16 403 943,51	11 299 099,19
Comisión de depósito	342 485,24	324 187,91
	23 627 267,05	18 782 122,75

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, las comisiones de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase F Bis
Comisión de gestión (*)	0,75%	0,80%	0,90%	1,00%	1,35%	1,55%	0,90%
Comisión de gestión (**)	0,75%	0,80%	0,90%	1,00%	1,35%	1,55%	0,90%

(*) Desde la constitución del Fondo y hasta la fecha del cuarto aniversario del Primer Cierre no promotor. La base del cálculo es el Patrimonio Total Comprometido del Fondo (en la parte correspondiente a los compromisos de cada una de las clases citadas)

(**) A partir de la finalización del Periodo 1 y hasta la liquidación del Fondo sobre el Importe Comprometido en Fondos Subyacentes + importe invertido en Co-Inversiones - coste de adquisición de las inversiones en Fondos Subyacentes que hubieran sido desinvertidas por los mismos - coste de adquisición de Co-Inversiones que hubieran sido desinvertidas (todo ello en la parte correspondiente a cada una de las clases citadas)

Las clases G, G Bis y X, tal y como establece el reglamento del Fondo no devengan comisión de gestión y en relación con las comisiones de depositaría se mantienen alienadas con los importes del resto de clases.

Durante los tres primeros trimestres del ejercicio el ejercicio 2023, la comisión de depositaría fue la siguiente:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase F Bis
Comisión de depositaría sobre el Patrimonio Neto							
hasta 40 millones de euros	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%	0,050%
desde 40 millones de euros hasta 100 millones de euros	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%
desde 100 millones de euros hasta 200 millones de euros	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%
más de 200 millones de euros	0,030%	0,030%	0,030%	0,030%	0,030%	0,030%	0,030%

Con fecha 15 de noviembre de 2023 la Sociedad Gestora del Fondo y la Entidad Depositaria del mismo firmaron una adenda del contrato de depositaría, siendo de aplicación, a partir del último trimestre de 2023 y durante el ejercicio 2024, la siguiente comisión:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase F Bis
Comisión de depositaría sobre el Patrimonio Neto							
hasta 100 millones de euros	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%	0,040%
más de 100 millones de euros	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%

La comisión de éxito, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, se calculará de la siguiente manera:

1º La parte de los importes a distribuir que corresponde a cada Clase de participaciones.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

2º la parte a distribuir que corresponda a cada una de las desde la Clases A a la G, ambas inclusive, se distribuirá a los titulares de participaciones de dicha Clase de acuerdo con el siguiente orden de prelación:

- a) en primer lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes de la Clase correspondiente hasta que hayan percibido, incluidos aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de reembolso parcial o distribución de resultados o devolución de aportaciones, una cantidad equivalente a la parte del Compromiso de Inversión por ellos desembolsado;
- b) en segundo lugar, se distribuirá el 100% a los partícipes de la Clase correspondiente hasta que hayan percibido una cantidad equivalente a una tasa interna de retorno o rentabilidad (TIR) anual del 8% (compuesta anualmente y calculada diariamente sobre la base de un año de 365 días), sobre el importe resultante de deducir, en cada momento, del Compromiso de Inversión suscrito y desembolsado, aquellos importes que se hubieran distribuido previamente a los partícipes en concepto de reembolso parcial o distribución de resultados o devolución de aportaciones (en lo sucesivo, el “Retorno Preferente”);
- c) en tercer lugar, se distribuirá el 100% a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Éxito, hasta que por tal concepto haya recibido una cantidad equivalente al 12,5% de las cantidades percibidas por los partícipes de la Clase correspondiente y por la Sociedad Gestora en virtud de los puntos (b) y (c); y
- d) en cuarto lugar, se distribuirá el 87,5% a los partícipes de la Clase correspondiente, y el restante 12,5% a la Sociedad Gestora en concepto de Comisión de Éxito.

3º la parte a distribuir que corresponda a las Clases G Bis y X se distribuirá a los titulares de participaciones de dicha Clase al 100%.

Si, en el momento de la liquidación del Fondo, (i) la Sociedad Gestora hubiera recibido en concepto de Comisión de Éxito un importe superior al 12,5% de los beneficios del Fondo, y/o (ii) los titulares de participaciones de cada una de las Clases A a G no hubieran recibido distribuciones en una cantidad igual o superior a un 8% de tasa interna de retorno o rentabilidad (TIR) anual, la Sociedad Gestora deberán devolver a los partícipes titulares de participaciones de la Clase que corresponda las cuantías percibidas en exceso, hasta un máximo de las cuantías recibidas netas de los impuestos que, en su caso, hubiesen gravado dichas cuantías.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la comisión de estructuración se abonará por el Fondo a la Sociedad Gestora para cubrir todos los gastos derivados del establecimiento y estructuración del mismo, por importe igual al 0,1% del Patrimonio Total Comprometido, con un máximo de 750.000 euros.

16. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Servicios profesionales	119.423,29	551 573,65
Servicios registrales y notariales	14.064,12	-
Primas de Seguros	28.814,41	27 082,43
Tasas CNMV.	21.640,38	17 956,56
Servicios bancarios y similares	344.385,19	3 863,81
Servicios de administración	1.677.467,51	1 560 262,37
Otros servicios	67.411,55	64 063,56
	2 273 206,45	2 224 802,38

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose del epígrafe "Deudores - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Administraciones Públicas deudoras (Nota 8)		
Por retenciones practicadas	44 218,44	66 279,70
	44 218,44	66 279,70

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

El desglose del epígrafe de “Acreedores y cuentas a pagar - Administraciones Públicas” al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	Euros	
	2024	2023 (*)
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)		
Por impuesto sobre beneficios	-	1 662 724,72
Por retenciones practicadas	1 574,74	-
	1 574,74	1 662 724,72

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el Fondo, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora y de sus asesores fiscales, la probabilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2024 y 2023 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2024	2023 (*)
Resultado contable antes de impuestos	21 821 546,43	35 906 365,21
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	7 085 406,45	867 085,89
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(48 101 491,02)	(14 603 788,19)
Resultado contable ajustado	(19 194 538,14)	22 169 662,91
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	-
Base imponible previa	(19 194 538,14)	22 169 662,91
Compensación de bases imponibles negativas	-	(15 518 764,04)
Base imponible del ejercicio	(19 194 538,14)	6 650 898,88
Cuota íntegra		1 662 724,72
Ajuste de ejercicios anteriores	(324 779,96)	-
Retenciones y pagos a cuenta	(44 218,44)	-
Cuota a pagar (devolver)	(368 998,40)	1 662 724,72

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El importe de las diferencias permanentes incluye los dividendos y rentas derivadas de la transmisión de valores representativos de los fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español que, de acuerdo con el artículo 21 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y el artículo 65 de la Ley 11/2021, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado, están exentos de tributación al 95% y las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que, de acuerdo con el artículo 15 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, no serán fiscalmente deducibles. Asimismo, aquellas rentas que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 21 de la ley citada, estarán exentas al 99% de acuerdo con lo previsto en el artículo 50.1 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

	Euros
Ejercicio 2020	1 537 378,03
Ejercicio 2021	21 700 314,58
Ejercicio 2022	6 512 132,40
Ejercicio 2024	19 194 538,14
	48 944 363,15

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2024, ha sido el siguiente:

	Euros				Total Bases Imponibles Negativas
	BINs CCAA 2023	Ajustes	BINs Modelo 200	Compensación Previsión IS	
Ejercicio 2020	-	1 537 378,03	1 537 378,03	-	1 537 378,03
Ejercicio 2021	20 206 425,52	1 493 889,06	21 700 314,58	-	21 700 314,58
Ejercicio 2022	6 512 132,40	-	6 512 132,40	-	6 512 132,40
Ejercicio 2024	-	-	(*)	-	19 194 538,14
	26 718 557,92	3 031 267,09	29 749 825,01	-	48 944 363,15

(*) Pendiente de presentación el Modelo 200 del ejercicio actual.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresada en Euros)

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características del Fondo, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad Gestora no ha registrado, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios.

18. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha remunerado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo al 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

D. Claudio Aguirre Pemán
D. José Luis Molina Domínguez
D. Miguel Zurita Goñi
Malpica Estudio Jurídico, S.L. (representado por D. Antonio Malpica Muñoz)
Dña. María Sanz Iribarren

Presidente
Consejero
Consejero
Secretario - Consejero
Vicesecretaria - Consejera

19. Información sobre medioambiente

Dadas las actividades a las que se dedica el Fondo, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y 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 de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Expresada en Euros)

20. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas del ejercicio 2024 y 2023 ha ascendido a un importe de 42 miles de euros y 40 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. El Fondo no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2024 y 2023.

21. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 6 de marzo de 2025, ha llevado a cabo una distribución a los partícipes del Fondo por importe de 48.000.000,30 euros, lo que supone el 4,68% de sus respectivos compromisos de inversión.

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024 de especial relevancia que no se hayan mencionado en la memoria.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2024

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, los Administradores de Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (Sociedad Gestora de ACP Secondaries 4, F.C.R.) presentan el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución del Fondo durante el ejercicio 2024.

Desarrollo del negocio del Fondo durante el ejercicio 2024

ACP Secondaries 4, F.C.R. fue constituido el día 18 de junio de 2019 como Fondo de Capital Riesgo ("F.C.R."), al amparo de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y se rige de acuerdo con el contenido del Reglamento de Gestión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y el Ministerio de Economía y Hacienda. El Fondo no requiere su inscripción en el Registro Mercantil de acuerdo con lo establecido en el artículo 7.b de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo fue inscrito el día 8 de julio de 2019 en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la CNMV con el nº 264 y con ISIN ES0105782009.

ACP Secondaries 4, F.C.R. cuenta a 31 de diciembre de 2024 con un Patrimonio Total Comprometido por inversores de 1.025 millones de euros.

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora ha realizado reembolsos a los partícipes del Fondo por importe de 24.500.000,22 euros, correspondiente 2,39% de sus compromisos de inversión. El patrimonio reembolsado por el fondo hasta la fecha asciende a 24.500.000,22 euros (Nota 13).

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2024

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2024 el Fondo no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

Uso de instrumentos financieros

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 con 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.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para los fondos de capital-riesgo, a 31 de diciembre de 2024, ACP Secondaries 4, F.C.R. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

El artículo 16 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo computable en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades.

No obstante, la Ley 22/2014 dispone en su artículo 17 que las exigencias anteriores podrán ser incumplidas por las Entidades de Capital Riesgo, durante los tres primeros años, a partir de su inscripción en el correspondiente registro de la CNMV y durante veinticuatro meses a contar desde que se produzca una desinversión computable en el coeficiente obligatorio que provoque su incumplimiento, siempre y cuando no existiese incumplimiento previo.

ACP SECONDARIES 4, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2024

Acciones propias

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha adquirido ni posee participaciones propias.

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2024 de los diferentes tipos de riesgos del Fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 6 de marzo de 2025, ha llevado a cabo una distribución a los partícipes del Fondo por importe de 48.000.000,30 euros, lo que supone el 4,68% de sus respectivos compromisos de inversión.

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2024 de especial relevancia que no se hayan mencionado en la memoria.

ACP SECONDARIES 4 F.C.R.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

El Consejo de Administración de Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. en fecha 31 de marzo de 2025, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de ACP Secondaries 4, F.C.R.

D. Claudio Aguirre Pemán
Presidente y Consejero Delegado

D. José Luis Molina Domínguez
Consejero Delegado

D. Miguel Zurita Goñi
Consejero

Malpica Estudio Jurídico, S.L. (representado
por D. Antonio Malpica Muñoz)
Consejero - Secretario

D^a. María P. Sanz Iribarren
Consejera, Vicesecretaria

DILIGENCIA que expido yo, la Vicesecretaria, Consejera del Consejo de Administración, para hacer constar que yo firmo en cada una de las hojas de las presentes cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, a efectos de su identificación.

Dña. María P. Sanz Iribarren
De lo que doy fe a los efectos oportunos en Madrid, a 31 de marzo de 2025.