

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2026

Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 16 septembre 2026 et revues par les Commissaires aux comptes.

I) Activité et performances du premier semestre 2026

A) Performance

L'**Actif Net Réévalué par action**¹ s'élève à 33,95€ au 30 juin 2026 contre 32,32€ au 31 décembre 2025, en hausse de 5,0% sur le premier semestre 2026, et en hausse de 4,2% par rapport à celui du 31 mars 2026 (32,59€).

La création de valeur sur le portefeuille s'élève à 56,6M€ sur le semestre en tenant compte d'un effet de change positif de 7,6M€. Hors effet de change, elle représente 49,0M€, soit 4,0% de la valeur totale du portefeuille au 31/12/2025.

Cette progression reflète la solide performance opérationnelle de l'ensemble du portefeuille, avec une contribution positive de chacun des quatre secteurs. Les Services constituent le premier contributeur à la création de valeur (21,9 M€), notamment grâce à HRK Lunis, Veriforce et Infraneo, suivis par la Tech (20,2 M€), portée notamment par Odin, ThoughtWorks, Hirsch et Teciem.

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2026

a) 15,3M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur le semestre (contre 79,7M€ au 1^{er} semestre 2025) :

Les **produits de cession partielles et revenus** encaissés au cours du semestre comprennent principalement les dividendes versés par les sociétés **OnCourse Home Solutions** (7,1M€) et **Authority Brands** (1M€).

Ils incluent également les produits de cessions issus des fonds à hauteur de 2M€, principalement du fonds Apax Digital (1,8M€).

b) 37,3M€ investis et engagés sur le semestre (contre 93,5M€ au 1^{er} semestre 2025) :

- **29,2M€ ont été investis et engagés via le fonds Apax XI LP dans 3 sociétés :**
- **Sedex** (14,5M€ engagés, *transaction non finalisée au 30 juin*) : fondée en 2004 par un consortium de grands distributeurs britanniques (dont Marks & Spencer,

¹ ANR net de dette d'impôt, part des Associés Commanditaires porteurs d'actions ordinaires

Sainsbury's et Tesco) **Sedex** est devenue la première plateforme mondiale de gestion des risques dans les chaînes d'approvisionnement, spécialisée dans la conformité sociale. Elle permet aux grandes entreprises de vérifier que leurs fournisseurs respectent les droits des travailleurs, les conditions de sécurité et les normes éthiques sur leurs sites de production. Dans 180 pays, Sedex connecte plus de 100000 acheteurs et fournisseurs autour de SMETA, l'un des standards d'audit social les plus largement reconnus au niveau mondial.

- **Yad2** (11,0M€ investis) : fondée en 2001 à Tel Aviv, **Yad2** est la principale plateforme de petites annonces en Israël, couvrant notamment l'immobilier et l'automobile (environ 80% des revenus) ainsi que l'emploi. Son modèle repose surtout sur les professionnels (agents, concessionnaires, etc.) qui paient des abonnements pour publier des annonces et générer des contacts, tandis que l'accès est majoritairement gratuit pour les particuliers.
- **Id Fresh Food** (3,7M€ investis) : fondée en 2005 à Bangalore, **iD FreshFood** est la première société indienne de plats frais, prêts à cuisiner, sans conservateurs et préparés de manière traditionnelle. Présente aujourd'hui dans plus de 50 villes en Inde et dans le Golfe Persique, elle emploie près de 2 400 personnes et détient une part de marché estimée à 50%/60% sur ses segments clés (pâtes idli/dosa et pains indiens).

Par ailleurs, un ajustement négatif de 9,5M€ a été comptabilisé pour tenir compte des montants finaux investis via le fonds Apax Seven2 MidMarketX dans la société **Zwart Techniek** et via le fonds Apax XI LP dans la société **Teciem**.

- **10,9M€ ont été investis via les fonds**, principalement via les fonds **Altarc Odyssey**,
- Enfin, **6,7M€ d'investissements complémentaires** ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement via le fonds Seven2 MidMarket X pour financer les acquisitions réalisées par **Infraneo** (2,0M€) et **Odin** (2,0M€).

C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2026, le portefeuille d'Altamir est constitué de 69 participations. Les 20 premières représentent 64,8% du portefeuille en juste valeur.

Société	Prix de revient (en M€)	Valorisation (en M€)	% de la valeur du portefeuille
THOM	45,7	159,1	9,9%
Dstny	49,6	112,7	7,0%
Graitec	35,5	98,2	6,1%
Odin Groep	52,6	89,4	5,5%
Odigo	48,0	65,2	4,0%
Hirsch Group	38,8	64,7	4,0%
Opteven	41,0	63,5	3,9%
Mental Care Group	39,8	48,1	3,0%
AEB	40,1	40,7	2,5%
Infraneo	25,6	35,9	2,2%
Veriforce - Project Viper	15,9	34,9	2,2%
InfoVista	58,1	32,3	2,0%
Fulgard	24,3	30,1	1,9%
HRK Lunis	24,9	29,9	1,9%
ThoughtWorks	19,8	29,2	1,8%
Efficacy	15,1	23,5	1,5%
Lumion	22,8	23,2	1,4%
Expereo	28,4	22,3	1,4%
Odido	5,2	21,1	1,3%
Crystal	18,5	20,5	1,3%
TOTAL	649,7	1 044,5	64,8%

D) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2026

Apax a annoncé l'acquisition, via deux transactions distinctes, de techoraco et d'Institutional Investor : techoraco est la plateforme événementielle mondiale de référence pour le secteur des infrastructures numériques et Institutional Investor est une plateforme leader de mise en relation des investisseurs institutionnels. Apax entend regrouper les deux sociétés au sein d'un même portefeuille d'événements sans toutefois les fusionner, avec l'ambition d'y intégrer à terme d'autres marques complémentaires.

Apax a également annoncé l'acquisition auprès du groupe Gerresheimer de Centor et Primary Packaging Plastics, deux sociétés leaders de l'emballage pharmaceutique et des flacons de médicaments sur prescription. L'ensemble représente 16 sites de production dans neuf pays, environ 2 400 salariés et a généré un chiffre d'affaires combiné d'environ 570 millions d'euros en 2025.

Apax Digital II a annoncé deux investissements.

Enfin, Apax a annoncé les cessions totales des sociétés Tosca et Oncourse Home Solutions, détenues respectivement via le fonds Apax IX LP et via le fonds Apax X LP.

II Informations financières

Il est rappelé que la Société est considérée comme une entité d'investissement depuis le 1^{er} janvier 2021. Ce traitement comptable n'a pas d'impact sur la valeur des capitaux propres IFRS (ANR) ni sur le résultat net, mais a pour effet de présenter au bilan et au compte de résultat une vision compensée de la valeur des participations, des dettes de carried interest et des frais de gestion. Pour répondre aux attentes des actionnaires, et conformément à l'engagement de transparence de la Gérance, l'information telle qu'elle était présentée historiquement est fournie sous le label Management accounts dans la section information sectorielle (cf. note 24) des comptes semestriels.

A) Valorisation des titres en portefeuille

Les méthodes de valorisation des titres du portefeuille sont décrites en détail dans les annexes des comptes IFRS.

En résumé :

Altamir utilise des méthodes de valorisation en conformité avec les recommandations de l'International Private Equity Valuation organisation (IPEV), elles-mêmes conformes aux normes IFRS (juste valeur).

B) Comptes consolidés au 30 juin 2026

	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	67 146	-16 772	-9 767
Ecart de valorisation sur cessions de la période	0	-15 841	0
Autres revenus du portefeuille	1	2 560	234
Résultat du portefeuille de participations	67 147	-30 052	-9 534
Résultat opérationnel brut	61 574	-68 090	-15 930
Résultat opérationnel net	60 795	-51 102	-16 089
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires	59 761	-61 453	-16 902
Résultat par action	1,64	-1,68	-0,46

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2026 reflète :

- L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent ;
- Les plus ou moins-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel brut inclut les charges d'exploitation de la période. Le résultat opérationnel net se calcule en enlevant du résultat opérationnel brut, la quote-part de résultat revenant au commandité et aux porteurs d'actions B.

Le résultat net revenant aux actionnaires ordinaires prend en compte les produits de placement et les intérêts et charges assimilées.

Bilan consolidé (IFRS)

En K€	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Total actifs non courants	1 334 942	1 256 671	1 297 322
Total actifs courants	16 612	20 120	62 599
TOTAL ACTIF	1 351 554	1 276 792	1 359 921
Total capitaux propres	1 239 527	1 179 943	1 224 403
Provision pour carried interest commandité et porteurs actions B	12 576	18 060	42 321
Autres passifs courants	99 451	78 788	93 196
TOTAL PASSIF	1 351 554	1 276 792	1 359 921

C) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque le pourcentage de droits de vote de la Société est supérieur à 20%.

Elles constituent des parties liées. Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période sont présentés en annexe des comptes consolidés.

D) Actionnariat

Au 30 juin 2026, le nombre total d'actions se monte à 36 512 301.

E) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2025 s'élèvent à 223 000€.

III) Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2025 déposé le 8 avril 2026 sous le numéro D.26-0235.

Ce document est accessible sur le site de la société : www.altamir.fr.

IV) Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Maurice Tchenio

Président de la Gérance d'Altamir

RSM PARIS

ERNST & YOUNG et Autres

Altamir

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

RSM PARIS
5-7, rue des Italiens
75009 Paris
S.A.S. au capital de € 8 969 100
792 111 783 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Altamir

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Altamir, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

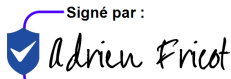
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 17 septembre 2026

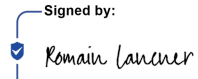
Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS

ERNST & YOUNG et Autres

Signé par :

BC622C90096F4CC...

Adrien Fricot

Signed by:


Romain Lancner

Comptes IFRS

1. Compte de résultat IFRS

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2026 6 mois	31 décembre 2025 12 mois	30 juin 2025 6 mois
Variations de juste valeur sur le portefeuille	6.6	67 146 222	-62 788 947	-9 767 204
Variations de juste valeur sur cessions de la période	6.14	0	0	0
Autres revenus du portefeuille	6.15	971	326 392	233 664
Résultat du portefeuille de participations		67 147 193	-62 462 554	-9 533 540
Achats et autres charges externes	6.16	-5 349 818	-12 659 372	-6 173 024
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0	0
Autres produits		0	0	0
Autres charges	6.17	-223 000	-223 000	-223 000
Résultat opérationnel brut		61 574 374	-75 344 926	-15 929 564
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	6.12	-779 693	15 362 234	-159 543
Provision carried interest des fonds Apax et Seven2	6.11	0	0	0
Résultat opérationnel net		60 794 681	-59 982 693	-16 089 107
Résultat des placements de trésorerie	6.18	40 488	55 525	17 350
Résultat des placements financiers	6.19	779 015	1 020 194	495 075
Intérêts & charges assimilées	6.20	-1 852 968	-2 546 013	-1 325 554
Autres charges financières		0	0	0
Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires		59 761 216	-61 452 987	-16 902 236
Résultat par action	6.21	1,64	-1,68	-0,46
Résultat par action dilué	6.21	1,64	-1,68	-0,46

2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Résultat net de la période		59 761 216	-61 452 987	-16 902 236
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi				
Impôts sur les éléments non recyclables				
Éléments non recyclables en résultat				
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente				
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture				
Écarts de conversion				
Impôts sur les éléments recyclables				
Éléments recyclables en résultat				
Autres éléments du résultat global				
RÉSULTAT GLOBAL IFRS		59 761 216	-61 452 987	-16 902 236
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère		59 761 216	-61 452 987	-16 902 236
* aux participations ne donnant pas le contrôle				

3. Bilan IFRS

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIFS NON COURANTS				
Portefeuille d'investissement	6.6	1 334 792 135	1 256 343 677	1 297 049 152
Autres actifs financiers non courants	6.7	149 855	327 567	272 436
Créances diverses		0	0	0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 334 941 990	1 256 671 243	1 297 321 589
ACTIFS COURANTS				
Créances diverses		58 337	40 330	57 217
Autres actifs financiers courants	6.8	11 356 595	15 160 785	10 277 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	5 196 952	4 919 304	52 264 711
TOTAL ACTIFS COURANTS		16 611 884	20 120 418	62 599 389
TOTAL ACTIF		1 351 553 874	1 276 791 662	1 359 920 977
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6.10	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		858 013 065	919 643 763	919 552 833
Résultat de l'exercice		59 761 216	-61 452 987	-16 902 236
TOTAL CAPITAUX PROPRES		1 239 526 887	1 179 943 382	1 224 403 202
AUTRES PASSIFS NON COURANTS				
Provision carried interest commandité et porteurs d'actions B	6.12	12 575 717	18 060 224	42 321 489
Provision carried interest des fonds Apax et Seven2	6.11	0	0	0
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS		12 575 717	18 060 224	42 321 489
AUTRES PASSIFS COURANTS				
Dettes financières diverses	6.13	88 403 756	72 453 972	44 873 254
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		4 987 587	3 426 639	873 310
Autres dettes		6 059 926	2 907 444	47 449 723
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS		99 451 269	78 788 055	93 196 287
TOTAL PASSIF		1 351 553 874	1 276 791 662	1 359 920 977

4. Tableau de variation des capitaux propres

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 30 Juin 2025	219 259 626	102 492 980	-826 561	920 379 394	-16 902 236	1 224 403 202
Résultat de la période					-44 550 750	-44 550 750
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	-44 550 750	-44 550 750
Opérations sur actions propres			15 870	39 260		55 130
Affectation du résultat				0	0	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				35 800		35 800
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2025	219 259 626	102 492 980	-810 691	920 454 454	-61 452 987	1 179 943 382

VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	Capital social	Prime	Actions propres	Réserves	Résultat de l'exercice	TOTAL
CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2025	219 259 626	102 492 980	-810 691	920 454 454	-61 452 987	1 179 943 382
Résultat de la période					59 761 216	59 761 216
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	0	0	0	0	59 761 216	59 761 216
Opérations sur actions propres			-63 005	-114 706		-177 711
Affectation du résultat				-61 452 987	61 452 987	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				0		0
CAPITAUX PROPRES 30 juin 2026	219 259 626	102 492 980	-873 696	858 886 761	59 761 216	1 239 526 887

5. Tableau des flux de trésorerie

(en euros)	Note	30 juin 2026 6 mois	31 décembre 2025 12 mois	30 juin 2025 6 mois
Acquisitions de participations		-50 633 452	-126 207 493	-44 945 262
Appel de fonds versés par les porteurs de parts C		0	0	0
Octroi de comptes courants aux sociétés du portefeuille		0	0	0
Remboursement de comptes courants par les sociétés du portefeuille		0	0	0
Total des investissements		-50 633 452	-126 207 493	-44 945 262
Cessions de participations		40 782 006	148 652 239	89 896 552
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		0	0	0
Dividendes encaissés		971	326 392	233 664
Total des produits de cession		40 782 976	148 978 631	90 130 216
Flux de l'activité du portefeuille		-9 850 476	22 771 138	45 184 953
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		0	0	0
Charges opérationnelles		-5 349 818	-12 659 372	-6 173 024
Variation du Fonds de Roulement		-504 712	-2 769 192	-4 149 956
Placement Autres actifs financiers		0	0	0
Placement Generali - Cession		0	0	0
Variation des produits de placements de trésorerie		244 341	-30 000	-30 000
Charges / Produits exceptionnels divers		0	0	0
Flux de trésorerie opérationnels		-5 610 190	-15 458 564	-10 352 980
Emission d'emprunt		32 000 000	55 000 000	20 000 000
Remboursement d'emprunt		-16 000 000	-55 000 000	0
Variation des emprunts bancaires		16 000 000	0	20 000 000
Dividendes versés aux actionnaires A		0	-38 667 239	0
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		-211 470	-8 739 488	0
Dépôts et cautions		0	0	0
Opérations sur actions propres		0	0	0
Flux de trésorerie de financement		15 788 530	-47 406 726	20 000 000
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		327 864	-40 094 152	54 831 973
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		-52 534 669	-12 440 516	-12 440 516
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6.9	-52 206 804	-52 534 669	42 391 457
Bilan IFRS :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		5 196 952	4 919 304	52 264 711
Dettes financières diverses :		-88 403 756	-72 453 972	-44 873 254
dont découverts bancaires		-57 403 756	-57 453 972	-9 873 254
dont lignes de crédit		-31 000 000	-15 000 000	-35 000 000
Trésorerie IFRS :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		5 196 952	4 919 304	52 264 711
Découverts bancaires :		-57 403 756	-57 453 972	-9 873 254
		-52 206 804	-52 534 669	42 391 457

6. Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel

6.1. Entité présentant les états financiers

Altamir (la « Société ») est une société en commandite par actions (SCA) régie par les articles L226.1 à L226.14 du Code de Commerce. Elle a pour activité principale la prise de participations dans toutes sociétés. La Société a opté pour le régime des Sociétés de Capital Risque (SCR) à compter de l'exercice 1996. Elle est domiciliée en France.

Altamir est qualifiée d'entité d'investissement au sens d'IFRS 10 dans la mesure où la société lève des capitaux auprès d'investisseurs afin de les investir dans une optique de rendement sous forme de plus-values et de revenus, et suit ainsi que pilote la performance de ses investissements principalement sur la base de leur juste valeur, qui constitue l'indicateur clé de gestion et de communication financière (notamment la valeur liquidative). En conséquence, les participations contrôlées ne sont pas consolidées ligne à ligne mais sont comptabilisées à la juste valeur par résultat conformément à IFRS 9, les variations de juste valeur étant reconnues en résultat.

Périmètre des états financiers

La Société investit dans la société Altastory et les fonds Apax Midmarket VIII-B, Apax Midmarket IX-A, Apax Midmarket IX-B, Apax Midmarket IX-L, Seven2 Midmarket X-A, Seven2 Midmarket X-B, Seven2 Duality Rollover, Apax VIII LP, Apax X LP, Apax XI LP, Astra, Apia Opus, Apia Trilogy, Apia Dino, Apia BIM, Apia Cipres, Apia Entoria Follow-on, Apia Vista, Apia Vista 2, Phenix, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund, Apax Developement Fund II, Turing Equity Co et HG Vibranium Co-invest LP. Tous ces investissements sont comptabilisés à la juste valeur.

6.2. Base de préparation

6.2.1. Déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes d'Altamir au 30 juin 2026 sont établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en#ifrs-financial-statements.

Les règles et méthodes comptables appliquées dans les états financiers sont identiques à celles utilisées dans les comptes IFRS au 31 décembre 2025.

Les présents états financiers couvrent la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 15 septembre 2026.

6.2.2. Bases d'évaluation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont préparés sur la base d'une évaluation à la juste valeur des éléments suivants :

- les instruments financiers en application des dispositions de la norme IFRS 9,
- les instruments financiers dérivés,
- le *carried interest* revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B,
- le *carried interest* revenant aux gestionnaires des fonds en portefeuille.

Le *carried interest* revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B est comptabilisé en provision car il n'est pas exigible tant que les critères déclenchant son versement ne sont pas atteints. L'incertitude en terme d'échéance, mais également d'exigibilité si la performance de l'investissement n'était pas suffisante, a conduit la Société à le classer en provision et non pas en dette.

Le *carried interest* revenant aux gestionnaires des fonds en portefeuille est depuis le 1^{er} janvier 2021 déduit de la valeur du portefeuille à l'actif du bilan (Cf note 6.6).

Les méthodes utilisées pour évaluer la juste valeur sont examinées en note 6.3.

6.2.3.Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers établis sous le référentiel IFRS sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société.

6.2.4.Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans la note 6.4 sur la détermination de la juste valeur.

Les exercices de valorisation réalisés pour cette clôture ont pris en compte ces différents éléments, chacune des sociétés de gestion ayant pris soin de s'interroger sur la pertinence d'ajuster ses méthodes de valorisation afin de refléter le plus fidèlement possible la valeur des participations. Ainsi, dans la très grande majorité des cas, les méthodes sont restées inchangées, certains ajustements n'ayant été effectués que dans des situations bien spécifiques (activité très saisonnière, ...).

6.2.5.Hypothèses-clés

Au 30 juin 2026, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société s'élèvent à 16,6 millions d'euros, complétés par des lignes de crédit de 140 millions d'euros, tirées à hauteur de 119,4 millions d'euros. Dans ce contexte, si la liquidité disponible à très court terme demeure contrainte, la Société dispose d'un portefeuille d'actifs significatif et de plusieurs leviers de liquidité.

Dans le cadre de l'arrêté des comptes, la Direction a établi des prévisions de trésorerie à douze mois intégrant les engagements d'investissement, les appels de fonds et plusieurs leviers de gestion active de la liquidité : aménagement du calendrier de certains décaissements, distributions attendues des fonds sous-jacents, renouvellement de la ligne de crédit à échéance et, si nécessaire, cessions d'actifs identifiés sur le marché secondaire (avec un impact possible sur la valorisation). La faisabilité de ces leviers a été appréciée au regard de leur état d'avancement, de la valeur du portefeuille et des échanges intervenus avec les contreparties concernées.

Sur cette base, la Direction considère disposer de leviers réalistes et suffisants pour faire face à ses engagements sur la période couverte, tout en préservant une flexibilité financière permettant de saisir, le cas échéant, des opportunités d'investissement et de co-investissement conformes à sa stratégie. La Gérance a conclu que, comme les années précédentes, les comptes peuvent être établis selon le principe de continuité d'exploitation.

6.3. Principales méthodes comptables

Altamir présente des comptes IFRS intégrant la juste valeur de l'ensemble des fonds dans lesquels elle investit, le FPCI Apax Midmarket VIII-B, les FPCI Apax Midmarket IX-A, IX-B, IX-L, les FPCI Seven2 Midmarket X-A, X-B, le FPCI Seven2 Duality Rollover, le FPCI Apax Development Fund, Apax Development Fund II et le FPCI Astra, les *limited partnership* Apax VIII LP, Apax X LP, Apax XI LP,

Apax Digital, Apax Digital II et l'ensemble des fonds de co-investissement et les participations directes qu'elle détient.

Méthodes d'évaluation des participations

Tous les fonds et participations dans lesquels la Société investit sont valorisés à leur juste valeur, telle qu'elle est fournie par les sociétés de gestion des fonds dans lesquels elle investit.

(a) Valorisation du portefeuille d'investissement :

- Instruments de capitaux propres

La Société applique la juste valeur par compte de résultat prévue par la norme IFRS 9, comme principe de valorisation des instruments de capitaux propres dans lesquels elle investit. En effet, le suivi de la performance et la gestion de ces titres sont réalisés sur la base de la juste valeur.

Ainsi, ces instruments sont donc valorisés à leur juste valeur à l'actif du bilan, les variations de juste valeur positives et négatives étant enregistrées dans le résultat de la période. Ils sont présentés au bilan au sein de la rubrique « Portefeuille d'investissement » et l'impact des variations de juste valeur est présenté sur la ligne « Variations de juste valeur » au sein du compte de résultat.

Les principes de détermination de la juste valeur sont détaillés en note 6.4.

- Instruments en titres hybrides

Dans le cadre de ses prises de participation, Altamir peut être amenée à souscrire à des instruments hybrides, tels que des obligations convertibles en actions et des obligations remboursables en actions. Pour ce type d'instruments comportant des dérivés incorporés, Altamir a opté pour une comptabilisation à la juste valeur par résultat conformément à IFRS 9. A chaque arrêté comptable, les instruments hybrides détenus sont réévalués à la juste valeur et les variations de juste valeur (positives ou négatives) impactent le compte de résultat.

Ces instruments hybrides sont présentés au bilan au sein de la rubrique « Portefeuille d'investissement » et l'impact des variations de juste valeur est présenté sur la ligne « Variations de juste valeur » au sein du compte de résultat.

- Instruments dérivés

En application d'IFRS 9, les instruments du type bons de souscription d'actions sont qualifiés de dérivés et valorisés au bilan à leur juste valeur. Les variations de juste valeur positives et négatives sont enregistrées dans le résultat de la période dans le poste « Variations de juste valeur ». La juste valeur est déterminée notamment sur la base de la valeur intrinsèque de l'option de conversion, à partir du prix des actions sous-jacentes estimé à la date de clôture.

- Prêts et créances

En application d'IFRS 9, ces investissements sont classés en « prêts et créances » et valorisés au coût amorti. Les produits d'intérêts y afférant sont rattachés au résultat de l'exercice dans le poste « autres revenus du portefeuille » suivant la méthode du taux d'intérêt effectif.

(b) Endettement et capitaux propres

La Société a émis des actions B qui donnent accès à leurs détenteurs à un dividende prioritaire égal à 18% du résultat net comptable retraité tel que défini dans les statuts au paragraphe 25.2. Par ailleurs, une somme égale à 2%, calculée sur la même base, est due à l'associé commandité.

La rémunération des actionnaires B et de l'associé commandité est considérée comme étant due dès la constatation d'un profit net retraité. La rémunération de ces actions est considérée comme une dette, en application des critères d'analyse d'IAS 32. Les actions B elles-mêmes font partie des capitaux propres. La rémunération due aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité est calculée en tenant compte des plus et moins-values latentes et est comptabilisée en résultat. A la clôture, la dette est constatée en passifs non courants afin de refléter l'horizon à long terme des investissements réalisés par la Société. Par ailleurs, il est précisé qu'en application des statuts, les sommes versées aux porteurs d'actions B et à l'associé commandité sont calculées en ne tenant compte que des plus-values réalisées.

Enfin, selon IAS 32, les actions propres sont comptabilisées en déduction des capitaux propres.

(c) Equivalents de trésorerie et autres placements court terme

Les excédents de trésorerie de la Société, sont investis sous forme de parts de SICAV monétaires euro et dépôts à terme qui répondent à la définition des équivalents de trésorerie selon IAS 7 (Placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur). Ils peuvent également être investis dans des produits obligataires ayant un objectif d'investissement à plus long terme.

La Société a par ailleurs retenu comme principe de valorisation de ce portefeuille l'option juste valeur prévue par la norme IFRS 9. Les plus ou moins-values latentes à la clôture sont donc enregistrées en résultat de l'exercice. Les revenus des dépôts à terme et des SICAV sont enregistrés à la ligne « Résultats des placements de trésorerie ».

(d) Régime fiscal

La Société a opté pour le statut de SCR à compter de l'exercice clos au 31 décembre 1996. Ce statut nécessite de respecter certains critères notamment la limitation de l'endettement à 10% des capitaux propres sociaux et l'éligibilité des titres détenus. La législation sur les SCR applicable à compter de l'exercice 2001 exonère tous les produits de l'impôt sur les sociétés.

La Société ne récupère pas la TVA. La TVA non déductible est comptabilisée en charge au compte de résultat.

6.4. Détermination de la juste valeur et des méthodes de valorisation utilisées

Les principes de valorisation en juste valeur retenus sont conformes à la norme IFRS 13 :

Titres classés en catégorie 1

Il s'agit des sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif (« cotées »).

Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse.

Titres classés en catégorie 2

Il s'agit de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), mais dont la valorisation se réfère à des données observables directement ou indirectement ; les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des événements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Les valorisations sont ainsi généralement basées sur un échantillon de multiples comparables (sociétés cotées et transactions récentes) sur lequel les sociétés de gestion peuvent appliquer un ajustement. Un ajustement apporté à une donnée de niveau 2 ayant un impact significatif sur la juste valeur peut aboutir à une juste valeur classée au niveau 3 s'il fait appel à des données non observables.

Les titres des sociétés détenues depuis moins d'un an et qui sont encore valorisées au prix de revient sont classés dans cette catégorie.

Titres classés en catégorie 3

Il s'agit également de sociétés dont les titres ne sont pas cotés sur un marché actif (« non cotées »), et dont la valorisation se réfère à des données non observables.

6.5. Evénements importants de la période

6.5.1. Investissements

a) 15,3M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur le semestre (contre 79,7M€ au 1er semestre 2025) :

Les produits de cession partielles et revenus encaissés au cours du semestre comprennent principalement les dividendes versés par les sociétés OnCourse Home Solutions (7,1M€) et Authority Brands (1M€).

Ils incluent également les produits de cessions issus des fonds à hauteur de 2M€, principalement du fonds Apax Digital (1,8M€).

b) 37,3M€ investis et engagés sur le semestre (contre 93,5M€ au 1er semestre 2025) :

- 29,2M€ ont été investis et engagés via le fonds Apax XI LP dans 3 sociétés :

- Sedex (14,5M€ engagés, transaction non finalisée au 30 juin) : fondée en 2004 par un consortium de grands distributeurs britanniques (dont Marks & Spencer, Sainsbury's et Tesco) Sedex est devenue la première plateforme mondiale de gestion des risques dans les chaînes d'approvisionnement, spécialisée dans la conformité sociale. Elle permet aux grandes entreprises de vérifier que leurs fournisseurs respectent les droits des travailleurs, les conditions de sécurité et les normes éthiques sur leurs sites de production. Dans 180 pays, Sedex connecte plus de 100 000 acheteurs et fournisseurs autour de SMETA, l'un des standards d'audit social les plus largement reconnus au niveau mondial.

- Yad2 (11,0M€ investis) : fondée en 2001 à Tel Aviv, Yad2 est la principale plateforme de petites annonces en Israël, couvrant notamment l'immobilier et l'automobile (environ 80% des revenus) ainsi que l'emploi. Son modèle repose surtout sur les professionnels (agents, concessionnaires, etc.) qui paient des abonnements pour publier des annonces et générer des contacts, tandis que l'accès est majoritairement gratuit pour les particuliers.

- Id Fresh Food (3,7M€ investis) : fondée en 2005 à Bangalore, iD FreshFood est la première société indienne de plats frais, prêts à cuisiner, sans conservateurs et préparés de manière traditionnelle. Présente aujourd'hui dans plus de 50 villes en Inde et dans le Golfe Persique, elle emploie près de 2 400 personnes et détient une part de marché estimée à 50%/60% sur ses segments clés (pâtes idli/dosa et pains indiens).

Par ailleurs, un ajustement négatif de 9,5M€ a été comptabilisé pour tenir compte des montants finaux investis via le fonds Apax Seven2 MidMarketX dans la société Zwart Techniek et via le fonds Apax XI LP dans la société Teciem.

- 10,9M€ ont été investis via les fonds, principalement via les fonds Altaroc Odyssey,
- Enfin, 6,7M€ d'investissements complémentaires ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement via le fonds Seven2 MidMarket X pour financer les acquisitions réalisées par Infraneo (2,0M€) et Odin (2,0M€).

6.5.2. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2026

Apax a annoncé l'acquisition, via deux transactions distinctes, de techoraco et d'Institutional Investor : techoraco est la plateforme événementielle mondiale de référence pour le secteur des infrastructures numériques et Institutional Investor est une plateforme leader de mise en relation des investisseurs institutionnels. Apax entend regrouper les deux sociétés au sein d'un même portefeuille d'événements sans toutefois les fusionner, avec l'ambition d'y intégrer à terme d'autres marques complémentaires.

Apax a également annoncé l'acquisition auprès du groupe Gerresheimer de Centor et Primary Packaging Plastics, deux sociétés leaders de l'emballage pharmaceutique et des flacons de médicaments sur prescription. L'ensemble représente 16 sites de production dans neuf pays, environ 2 400 salariés et a généré un chiffre d'affaires combiné d'environ 570 millions d'euros en 2025.

Apax Digital II a annoncé deux investissements.

Enfin, Apax a annoncé les cessions totales des sociétés Tosca et Oncourse Home Solutions, détenues respectivement via le fonds Apax IX LP et via le fonds Apax X LP.

6.6. Portefeuille d'investissements :

A compter de 2025, l'ensemble des participations sont dorénavant classés en titres de niveau 3.

Sur l'exercice, les variations du portefeuille de participations se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	Portefeuille
Juste valeur au 31 décembre 2025	1 256 343 677
Acquisitions de participations	50 633 452
Cessions	- 39 331 217
Variations de juste valeur	67 146 222
Juste valeur au 30 juin 2026	1 334 792 135

Afin d'aligner la valeur de réalisation de certains actifs sur les dernières valorisations communiquées par les gestionnaires des fonds sous-jacents, tout en tenant compte des niveaux de prix observés lors des récentes cessions et des différentes options de liquidité actuellement à l'étude, une provision de 11,5M€ a été comptabilisée sur le portefeuille au 30 juin 2026. Cette provision traduit une approche prudente de la valorisation, visant à refléter les conditions de marché susceptibles de prévaloir dans un contexte de liquidité potentielle des actifs concernés.

6.7. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2026, ce poste correspond au contrat de liquidité pour 150K€.

6.8. Autres actifs financiers courants

Ce poste comprend des obligations sèches Altastory pour 11,4M€. Ces actifs sont voués à être cédés rapidement.

6.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste se décompose de la façon suivante :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
Sicav	-	-	-
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	5 196 952	4 919 304	52 264 711
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 196 952	4 919 304	52 264 711
Découvert bancaire	- 57 403 756	- 57 453 972	- 9 873 254
Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie	- 52 206 804	- 52 534 669	42 391 457

6.10. Capitaux propres

Le nombre d'actions en circulation pour chacune des catégories est présenté ci-dessous.

	30 juin 2026		31 décembre 2025			
(nombre de parts)	Actions ordinaires	Actions B	Actions ordinaires	Actions B		
Actions émises en début de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582		
Actions émises en fin de période	36 512 301	18 582	36 512 301	18 582		
Actions propres détenues	38 320	-	31 637	-		
Actions en circulation en fin de période	36 473 981	18 582	36 480 664	18 582		
ANR par action en circulation	33,98		32,34			
(capitaux propres IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)						
	30 juin 2026			31 décembre 2025		
(euros)	Actions ordinaires	Actions B	Total	Actions ordinaires	Actions B	Total
Valeur nominale fin de période	6,00	10,00		6,00	10,00	
Capital social	219 073 806	185 820	219 259 626	219 073 806	185 820	219 259 626

Aucun dividende n'est versé aux actionnaires commanditaires en 2026 au titre de l'exercice 2025. L'ANR par action ordinaire en circulation (actions propres déduites) s'élève à 33,98€ au 30 juin 2026 (32,34€ au 31 décembre 2025).

6.11. Provision Carried Interest des fonds Apax et Seven2

Cette provision n'apparaît plus dans les comptes car elle est déduite de la valeur du portefeuille d'investissement à l'actif du bilan suite au changement de statut comptable.

6.12. Provision Carried Interest commandité et porteurs d'actions B

La variation de la part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B sur la période est expliquée ci-dessous :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
Ouverture	18 060 224	42 161 946
Montant versé au cours de l'exercice	- 6 264 200	- 8 739 488
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	779 693	- 15 362 234
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B	12 575 717	18 060 224

La provision a diminué de 5,5M€ sur la période en lien avec la variation des valorisations des participations ouvrant droit à *carried interest* et suite au versement aux commandités et aux porteurs d'actions B intervenu sur la période.

6.13. Dettes financières diverses courantes

Ce poste (88,4M€) correspond aux lignes de crédit d'Altamir, qui sont utilisées à hauteur de 31M€, et aux découverts bancaires pour 57,4M€ au 30 juin 2026. Ce montant est en augmentation par rapport au 31 décembre 2025 (72,5M€), la société utilisant plus ses lignes de crédit et découverts bancaires.

6.14. Variation de juste valeur sur cessions de la période

<i>(en euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Prix de cession	-	-
Juste valeur en début de période	-	-
Impact résultat	-	-
Dont écarts de valorisation sur cessions positifs	-	-
Dont écarts de valorisation sur cessions négatifs	-	-

Ce tableau ne comprend que les cessions des participations détenues en direct par la Société.

6.15. Autres revenus du portefeuille

Les autres revenus du portefeuille se détaillent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	-	-
Dividendes	971	233 664
Total	971	233 664

6.16. Achats et autres charges externes

<i>(en euros)</i>	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2024
Frais directs TTC : (1)	5 349 818	6 173 024	6 103 311
Honoraires de la gérance et du conseil en investissement HT	4 234 959	5 002 323	5 122 593
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	-	35 000	35 000
Autres honoraires et charges TTC	1 114 860	1 135 701	945 719
<i>* dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs</i>	<i>415 754</i>	<i>373 968</i>	<i>404 986</i>
<i>* dont frais liés aux lignes de découvert</i>	<i>203 889</i>	<i>206 892</i>	<i>173 385</i>
<i>* dont frais liés au portefeuille détenu en direct</i>	<i>23 134</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)	5 349 818	6 173 024	6 103 311
Investissements aux coûts historiques	146 426 378	137 483 760	147 734 288
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 834 223 005	1 815 144 238	1 776 480 191
CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS	1 980 649 383	1 952 627 998	1 924 214 479
(1) / ANR moyen entre N et N-1	0,43%	0,49%	0,47%
(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1	0,27%	0,32%	0,34%

Les achats et autres charges externes sont en baisse par rapport à 2025 passant de 6,2M€ au 30 juin 2025 à 5,3M€ au 30 juin 2026.

Au 30 juin 2026, les frais directs ont représenté 0,43% de l'ANR moyen contre 0,49% au 30 juin 2025 et 0,27% des capitaux moyens souscrits et investis, contre 0,32% au 30 juin 2025.

L'assemblée générale du 29 avril 2026 a modifié les modalités de calcul des honoraires de gestion.

Le montant total des honoraires de gestion bruts HT dus par la Société est dorénavant égal, pour un exercice donné (exercice N), à la somme :

- d'une partie fixe de 8 000 000 euros, et
- et d'une partie variable égale à 0,8% de la fraction de l'Actif Net Réévalué moyen de cet exercice (défini comme la moyenne de l'Actif Net Réévalué au 31 décembre N-1 et de l'Actif Net Réévalué au 31 décembre N) excédant 1 000 000 000 euros.

La rémunération de la Gérance et du conseil en investissement (4,2M€ HT) a été calculée en application de l'article 17.1 et 17.2 des statuts de la Société. Ce montant est en diminution par rapport à l'exercice précédent.

Les autres honoraires et charges de 1,1M€ comprennent - outre les quatre postes détaillés dans le tableau ci-dessus - 0,4M€ d'honoraires juridiques, de commissariat aux comptes et de frais liés à la cotation. Leur montant est stable par rapport à l'exercice précédent.

6.17. Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence au titre de 2025 versés le 12 mai 2026.

6.18. Résultat des placements de trésorerie

Le résultat des placements de trésorerie correspond principalement aux intérêts sur comptes courants (pour 21K€) et au produit de cession des titres IVO (pour 19K€).

6.19. Résultat des placements financiers

Le résultat des produits financiers, soit 0,8M€ correspond aux produits réalisés et latents sur les autres actifs financiers courants, à savoir les obligations Altastory (0,6M€) et au produit de cession du portage des titres Altaroc Odyssey 2024 (0,2M€).

6.20. Intérêts et charges assimilées

Ce poste correspond principalement aux intérêts sur les lignes de crédit et sur le découvert bancaire. Il est en augmentation par rapport à 2025 car le coût d'utilisation des lignes a augmenté.

6.21. Résultat par action

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est déterminé en tenant compte de la neutralisation des actions propres.

Résultat par action normal	30 juin 2026		30 juin 2025
Numérateur (en euros)			
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	59 761 216	-	16 902 236
Dénominateur			
Nombre d'actions en début de période	36 512 301		36 512 301
Effet des actions propres	- 34 979	-	33 432
Effet augmentation de capital			
Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)	36 477 323		36 478 870
Résultat par action (normal)	1,64		(0,46)
Résultat par action (dilué)	1,64		(0,46)

6.22. Parties liées

En application de la norme IAS24, les parties liées sont les suivantes :

(a) Actionnaires

A partir du 1^{er} janvier 2026 Altaroc Partners n'est plus le conseil en investissement d'Altamir.

Altamir Gérance, en tant que Gérant et depuis le 1^{er} janvier 2026 en tant que conseil en investissement, doit facturer 4 712 274€ TTC à la Société au titre du 1^{er} semestre 2026 (contre 4 827 323€ TTC facturé par Altaroc Partners et 175 000€ HT facturé par Altamir Gérance au 30 juin 2025).

Au 30 juin 2026, pour Altamir Gérance citée ci-dessus et Amboise, le montant restant à payer est de 4,8M€ (contre 3,2M€ à fin décembre 2025). Au 30 juin 2026, il n'y a aucun montant à recevoir (identique à fin décembre 2025).

(b) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2026 au titre de 2025 aux membres du Conseil de Surveillance s'élèvent à 223 000€.

6.23. Passifs éventuels

Les passifs éventuels de la société se présentent comme suit :

<i>(en euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	514 161	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	0
Sous-Total	514 161	515 843
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-A	180 935	1 186 730
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-B	5 929 607	28 514 950
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-L	8 650	234 746
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-A	541 464	541 464
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-B	71 112 291	71 112 291
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	2 658 301	2 658 301
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	55 298 403	48 408 184
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax XI LP	147 080 286	184 105 280
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	66 471 373	37 071 373
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	617 813	319 787
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital II	7 306 505	8 109 188
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Trilogy	1 107 528	1 107 528
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	491 874	491 874
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund II	21 600 000	24 900 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 Duality Rollover	3 694 444	3 694 444
Total	384 613 637	412 971 984

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025.

Altamir s'est engagée à investir 5,1M\$ (soit 4,5M€) dans le fonds Turing Equity Co, véhicule de co-investissement dans la société ThoughtWorks. Dès le closing de l'opération, le fonds a effectué le règlement de sa quote-part de l'investissement et ne conserve au 30 juin 2026 qu'un engagement résiduel de 0,5M€ présenté dans les obligations d'achat irrévocables.

Altamir s'est engagée à investir 276,7M€ dans le fonds Apax France VIII. Le fonds est totalement appelé au 30 juin 2026.

Altamir s'est engagée à investir 60M€ dans le fonds Apax VIII LP. Le fonds est totalement appelé au 30 juin 2026. Le fonds est susceptible de rappeler 2,7M€ de distributions.

Altamir s'était engagée à investir entre 226M€ et 306M€ dans le fonds Apax Midmarket IX-B. En décembre 2019, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 13M€ auprès d'un investisseur du fonds Apax Midmarket IX-A. En décembre 2021, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 3M€ auprès d'un investisseur du fonds Apax Midmarket IX-L portant donc l'engagement total dans le fonds Apax Midmarket IX à 322M€. Au 30 juin 2026, le fonds est totalement appelé. Le fonds est susceptible de rappeler 6,1M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 394M€ dans le fonds Seven2 Midmarket X. La Société a la possibilité d'ajuster à la baisse, à hauteur de 100M€ maximum, son engagement en fonction de ses prévisions de trésorerie. En décembre 2021, la Société a réalisé une opération secondaire en reprenant un engagement de 3M€ auprès d'un investisseur du fonds Seven2 Midmarket X-A portant donc l'engagement total dans le fonds Seven2 Midmarket X à 397M€. Le fonds a déjà réalisé 12 investissements. Le montant appelé est de 349,4M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 47,6M€. Le fonds est aussi susceptible de rappeler 24,0M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 180M€ dans le fonds Apax X LP. Le fonds est totalement investi et appelé au 30 juin 2026. Le fonds est également susceptible de rappeler 55,3M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 254M€ dans le fonds Apax XI LP. Le fonds a déjà réalisé 15 investissements. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 147,1M€.

Altamir s'est engagée à investir 5M\$ dans le fonds Apax Digital. Le fonds est totalement investi et appelé au 30 juin 2026. Le fonds est susceptible de rappeler 0,6M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 20M\$ dans le fonds Apax Digital II. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 7,3M€.

Altamir s'est engagée à investir 15M€ dans le fonds Apax Development. Le 12 décembre 2025, Altamir a cédé 11,3M€ de son engagement. Le fonds est totalement investi et appelé au 30 juin 2026. Le fonds est susceptible de rappeler 0,5M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 10M€ dans le fonds Apia Trilogy. Le 12 décembre 2025, Altamir a cédé 5M€ de son engagement. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 1,1M€.

Altamir s'est engagée à investir 30M€ dans le fonds Apax Development Fund II. Le fonds a déjà réalisé 4 investissements. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 21,6M€.

Altamir s'est engagée à investir 19,2M€ dans le fonds Seven2 Duality Rollover. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 2,9M€. Le fonds est susceptible de rappeler 0,8M€ de distributions.

Enfin, certaines participations ont été rassemblées dans un FPCI dénommé Astra. Altamir est l'unique investisseur de ce fonds d'une taille de 157,1M€ et qui a été appelé pratiquement intégralement dès sa constitution. Au 30 juin 2026, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,1M€. Le fonds est susceptible de rappeler 66,4M€ de distributions.

A noter qu'Astra détient des parts dans le fonds Apax IX LP, totalement appelé au 30 juin 2026. Ce fonds est susceptible de rappeler 10,6M€ de distributions.

L'engagement total résiduel maximum au 30 juin 2026 est donc de 384,6M€.

Garanties de Passif

Néant

Titres nantis :

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2026, 43 500 000 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15M€, utilisée à hauteur de 13,4M€.

Les titres nantis couvrent 200% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2025.

- Au profit de la banque Neuflyze OBC :

Au 30 juin 2026, 36 778 227 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 15M€, entièrement utilisée à date.

Les titres nantis couvrent 200% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2025.

- Au profit de la banque Natixis Wealth Management :

Au 30 juin 2026, 92 772 732 parts A du FPCI Apax Midmarket IX-B et 79 130 467 parts A du FPCI Seven2 Midmarket X-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 45M€, utilisée à hauteur de 44,0M€.

Les titres nantis couvrent 235% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2025.

- Au profit de la banque LCL :

Au 30 juin 2026, 95 716 679 parts A du FPCI Seven2 Midmarket X-B ont été nanties en face d'une ligne de crédit pour un montant de 20M€, utilisée à hauteur de 16,0M€.

Les titres nantis couvrent 200% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Seven2 France X-B au 31 décembre 2025.