

## Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2025

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 17 septembre 2025 et revues par les Commissaires aux comptes.

### **I) Activité et performances du premier semestre 2025**

#### **A) Performance**

L'**Actif Net Réévalué par action**<sup>1</sup> s'élève à 33,53€ au 30 juin 2025 après détachement d'un dividende de 1,06€ contre 35,06€ au 31 décembre 2024, en baisse de 1,3% sur le premier semestre 2025 dividende inclus, et en baisse de 0,3% par rapport à celui du 31 mars 2025 (34,72€).

La hausse de valeur s'élève à 3,2M€ sur le semestre en tenant compte d'un effet de change négatif de 31,1M€. Hors effet de change elle représente 34,3M€, soit 2,1% de la valeur totale du portefeuille au 31/12/2024.

Cette performance résulte avant tout de la performance opérationnelle des sociétés dans les Tech & Telco (Graitec, Odido, Odin et IFS) et dans les Services (Opteven, OnCourse Home Solutions et Crystal notamment). Elle bénéficie également de la hausse des multiples pour THOM (Consumer). À l'inverse, la valorisation de certaines sociétés dont la vente a été annoncée au cours des derniers mois a été ajustée afin de refléter les prix de cession obtenus ou anticipés.

#### **B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2025**

**a) 79,7M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur le semestre** (contre 151,7M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) :

Les produits de cession proviennent principalement de **Marlink**, dont la participation a été transférée à **Duality**, le fonds de continuation créé par Seven2, ce qui a permis à Altamir d'encaisser 75,2 M€.

Par ailleurs, un ajustement de 1,5M€ a été comptabilisé pour tenir compte des montants finaux encaissés sur les cessions de **Crystal**, **Assured Partners** et **Paycor**.

Enfin, 3,0M€ de revenus divers ont été encaissés sur le semestre, provenant principalement de la cession d'une division de **Lexitas** (1,1M€), des cessions réalisées via le fonds **Altaroc Odyssey 2021** (0,7M€) et du dividende reçu de **TOI TOI & Dixi** (0,5M€).

---

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

**b) 93,5M€ investis et engagés sur le semestre** (contre 69,8M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2024) :

- **66,5M€ ont été investis et engagés dans 5 sociétés :**

- 24,2M€ via le fonds Seven2 MidMarket X dans **HRK Lunis**, l'une des cinq plus importantes plateformes allemandes de gestion de patrimoine indépendantes. Forte de plus de 100 collaborateurs, elle gère plus de 6,6 milliards d'euros d'actifs pour plus de 2 200 clients et est présente dans huit villes (*transaction non finalisée au 30 juin 2025*) ;
- 
- 11,1M€ via le fonds Duality dans **Marlink**. Duality est le fonds de continuation de Seven2 investi dans **Marlink** (qui était précédemment détenue via Apax MidMarket VIII, Apax MidMarket IX et des véhicules de co-investissement) ainsi que dans la transaction **Crystal** finalisée au quatrième trimestre 2024 ;
- 
- 10,4M€ via le fonds Apax XI LP dans l'activité **Trésorerie et Marchés de Capitaux** (TCM, Treasury and Capital Markets) de la société **Finastra**, un fournisseur mondial de solutions logicielles pour le secteur financier. Avec plus de 340 institutions financières clientes, TCM s'impose comme un partenaire de confiance en matière de gestion des risques, de conformité réglementaire et d'opérations sur les marchés de capitaux. À l'issue de la transaction (*qui n'était pas finalisée au 30 juin 2025*) TCM sera rebaptisée et opérera en tant qu'entreprise indépendante.
- 
- 9,8M€ via le fonds Apax XI LP dans **CohnReznick**, l'un des plus grands cabinets d'audit, de fiscalité et de conseil aux États-Unis. CohnReznick opère dans 29 bureaux à travers le pays et emploie environ 5 000 collaborateurs, dont plus de 330 associés. Positionné sur le marché intermédiaire, CohnReznick sert des entreprises opérant dans des secteurs variés, principalement l'immobilier, les services financiers, les services aux particuliers, l'industrie et le conseil aux organismes publics ;
- 5,8M€ via le fonds Apax XI LP dans **Norva 24**, le leader des services de maintenance des infrastructures souterraines (Underground Infrastructure Maintenance – UIM) en Europe du Nord. L'entreprise propose une gamme complète de services essentiels tels que le curage de fosses, l'inspection et la réhabilitation de canalisations, ou encore le nettoyage haute pression, destinés à maintenir en bon état des infrastructures cruciales pour les collectivités et les entreprises ;
- 4,8M€ via le fonds Duality dans la transaction **Crystal** réalisée au quatrième trimestre 2024.

Par ailleurs, un ajustement de **0,4M€** a été comptabilisé pour tenir compte du montant final investi via le fonds Apax XI LP dans la société **Smith & Williamson**.

- **21,1M€ ont été investis via les fonds**, dont : **16,0M€** via les fonds **Altaroc Odyssey 2021**, **Altaroc Odyssey 2022**, **Altaroc Odyssey 2023** et **Altaroc Odyssey 2024**, **3,6M€** via **Apax Development 2** (qui a réalisé 1 acquisition) et **1,5M€** via **Apax Digital 2** (qui a réalisé 1 acquisition).
- Enfin, **5,9M€ d'investissements complémentaires** ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement via les fonds Seven2 MidMarket X et Apax XI LP pour financer les acquisitions réalisées par **Finwave** (2,0M€), **Infraneo** (1,9M€), **WGSN** (1,3M€) ainsi que dans la dernière transaction **Crystal** (0,7M€).

### C) Un portefeuille de qualité

Au 30 juin 2025, le portefeuille d'Altamir est constitué de 69 participations. Les 20 premières représentent 66,8% du portefeuille en juste valeur.

Société	Prix de revient (en M€)	Valorisation (en M€)	% de la valeur du portefeuille
THOM	45,7	220,3	14,0%
Dstny	53,3	117,9	7,5%
Graitec	34,7	97,9	6,2%
Odin Groep	55,1	71,2	4,5%
Odigo	46,4	59,9	3,8%
AEB	40,1	59,9	3,8%
Vitaprotech	38,8	54,2	3,5%
Opteven	41,0	52,5	3,3%
InfoVista	58,1	38,1	2,4%
Mental Care Group	39,8	35,7	2,3%
Fulgard	30,1	30,1	1,9%
Expereo	28,4	28,4	1,8%
PIB Group	13,2	25,6	1,6%
Infraneo	21,3	25,2	1,6%
Project Viper	17,0	24,7	1,6%
Efficacy	15,1	23,5	1,5%
Lumion	21,9	21,9	1,4%
Crystal	18,5	21,8	1,4%
ThoughtWorks	18,9	21,5	1,4%
IFS	12,5	18,6	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>650,1</b>	<b>1 048,9</b>	<b>66,8%</b>

L'assemblée générale du 23 avril 2025 a décidé la distribution aux associés commanditaires d'un dividende de 1,06€ par action qui sera versé le 30 septembre 2025. A cette fin, le coupon sera détaché le 26 septembre 2025.

### D) Principaux événements intervenus depuis le 30 juin 2025

Amboise a lancé une offre publique d'achat simplifiée sur les actions de la Société au prix de 28,50€ par action. L'offre est ouverte pour une période de 10 jours de négociation, soit jusqu'au 26 septembre 2025 inclus.

Le dividende de 1,06 € par action au titre de l'exercice 2024 sera mis en paiement le 30 septembre, avec un détachement du coupon le 26 septembre. Ainsi, tout actionnaire qui apportera ses titres à l'offre après le 25 septembre – soit le 26 septembre - percevra le dividende et recevra, en contrepartie, un prix d'offre coupon détaché de 27,44 € par action.

Apax a annoncé la cession partielle de la société Fractal Analytics (détenue via le fonds Apax IX LP), avec une introduction en bourse prévue sur le marché indien d'ici 12 à 18 mois.

### **E) Objectifs 2025**

Sur la période couvrant 2021, 2022, 2023, 2024 et le 1<sup>er</sup> semestre 2025, Altamir a dépassé les objectifs moyen terme (2021/2025) annoncés par la Gérance lors de la publication des résultats annuels 2020 : 202M€ d'investissements par an réalisés sur la période en moyenne pour un objectif de 170M€ (incluant les investissements complémentaires), 266M€ de produits de cession par an en moyenne pour un objectif de 230M€ et une croissance de l'EBITDA moyen des sociétés du portefeuille de 14,6% pour un objectif d'au moins 7% par an (croissance organique).

La Gérance est donc confiante dans l'atteinte de ces objectifs sur la période 2021-2025.

## **II Informations financières**

Il est rappelé que la Société est considérée comme une entité d'investissement depuis le 1<sup>er</sup> 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 2025**

	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2024</b>
En K€	6 mois	12 mois	6 mois
Variations de juste valeur	-9 767	-12 388	1 909
Ecart de valorisation sur cessions de la période	0	0	0
Autres revenus du portefeuille	234	46 217	46 217
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>-9 534</b>	<b>33 829</b>	<b>48 126</b>
Résultat opérationnel brut	-15 930	21 300	41 780
Résultat opérationnel net	-16 089	21 506	36 595
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>-16 902</b>	<b>18 761</b>	<b>35 528</b>
Résultat par action	-0,46	0,51	0,97

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2025 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€	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Total actifs non courants	1 297 322	1 343 314	1 427 050
Total actifs courants	62 599	18 914	10 373
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 359 921</b>	<b>1 362 228</b>	<b>1 437 423</b>
Total capitaux propres	1 224 403	1 280 022	1 296 831
Provision pour carried interest commandité et porteurs actions B	42 321	42 161	47 553
Autres passifs courants	93 196	40 044	93 039
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 359 921</b>	<b>1 362 228</b>	<b>1 437 423</b>

### **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 2025, 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 2024 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 2024 déposé le 2 avril 2025 sous le numéro D.25-0222.

Ce document est accessible sur le site de la société : [www.altamir.fr](http://www.altamir.fr).

#### **IV) Attestation du rapport financier semestriel**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

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



**RSM PARIS**  
26, rue Cambacérès  
75008 Paris  
S.A.S. au capital de € 9 641 850  
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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

### **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 consolidés semestriels condensés de la société Altamir, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 18 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

RSM PARIS

ERNST & YOUNG et Autres

Adrien Fricot

Romain Lancner

## Comptes IFRS

## 1. Compte de résultat IFRS

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>30 juin 2025</b> <b>6 mois</b>	<b>31 décembre 2024</b> <b>12 mois</b>	<b>30 juin 2024</b> <b>6 mois</b>
Variations de juste valeur sur le portefeuille	6.6	-9 767 204	-12 387 886	1 909 102
Variations de juste valeur sur cessions de la période	6.14	0	0	0
Autres revenus du portefeuille	6.15	233 664	46 216 699	46 216 699
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>		<b>-9 533 540</b>	<b>33 828 813</b>	<b>48 125 801</b>
Achats et autres charges externes	6.16	-6 173 024	-12 260 341	-6 103 311
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0	0
Autres produits		0	0	0
Autres charges	6.17	-223 000	-268 398	-242 000
<b>Résultat opérationnel brut</b>		<b>-15 929 564</b>	<b>21 300 074</b>	<b>41 780 490</b>
Provision carried interest commandité et aux porteurs d'actions B	6.12	-159 543	205 436	-5 185 342
Provision carried interest des fonds Apax et Seven2	6.11	0	0	0
<b>Résultat opérationnel net</b>		<b>-16 089 107</b>	<b>21 505 511</b>	<b>36 595 148</b>
Résultat des placements de trésorerie	6.18	17 350	130 549	40 354
Résultat des placements financiers	6.19	495 075	965 504	510 969
Intérêts & charges assimilées	6.20	-1 325 554	-3 840 385	-1 618 281
Autres charges financières		0	0	0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>		<b>-16 902 236</b>	<b>18 761 179</b>	<b>35 528 190</b>
Résultat par action	6.21	-0,46	0,51	0,97
Résultat par action dilué	6.21	-0,46	0,51	0,97

## 2. Etat du résultat global

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-16 902 236</b>	<b>18 761 179</b>	<b>35 528 190</b>
Gains (pertes) actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi				
Impôts sur les éléments non recyclables				
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>				
Gains (pertes) sur actifs financiers disponibles à la vente				
Gains (pertes) sur instruments financiers de couverture				
Écarts de conversion				
Impôts sur les éléments recyclables				
<b>Éléments recyclables en résultat</b>				
Autres éléments du résultat global				
<b>RÉSULTAT GLOBAL IFRS</b>		<b>-16 902 236</b>	<b>18 761 179</b>	<b>35 528 190</b>
Attribuable :				
* aux propriétaires de la société mère		-16 902 236	18 761 179	35 528 190
* aux participations ne donnant pas le contrôle				

### 3. Bilan IFRS

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	<b>30 juin 2025</b>	<b>31 décembre 2024</b>	<b>30 juin 2024</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Portefeuille d'investissement	6.6	1 297 049 152	1 343 028 158	1 426 721 674
Autres actifs financiers non courants	6.7	272 436	286 043	327 864
Créances diverses		0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 297 321 589</b>	<b>1 343 314 201</b>	<b>1 427 049 537</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Créances diverses		57 217	60 896	81 692
Autres actifs financiers courants	6.8	10 277 461	9 782 386	9 327 851
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	52 264 711	9 070 365	963 520
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>62 599 389</b>	<b>18 913 648</b>	<b>10 373 063</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 359 920 977</b>	<b>1 362 227 848</b>	<b>1 437 422 600</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital	6.10	219 259 626	219 259 626	219 259 626
Primes		102 492 980	102 492 980	102 492 980
Réserves		919 552 833	939 508 300	939 550 120
Résultat de l'exercice		-16 902 236	18 761 179	35 528 190
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 224 403 202</b>	<b>1 280 022 084</b>	<b>1 296 830 916</b>
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provision carried interest commandité et porteurs d'actions B	6.12	42 321 489	42 161 946	47 552 724
Provision carried interest des fonds Apax et Seven2	6.11	0	0	0
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>42 321 489</b>	<b>42 161 946</b>	<b>47 552 724</b>
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>				
Dettes financières diverses	6.13	44 873 254	36 510 882	61 593 333
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		873 310	3 532 909	5 582 799
Autres dettes		47 449 723	28	25 862 828
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</b>		<b>93 196 287</b>	<b>40 043 819</b>	<b>93 038 960</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 359 920 977</b>	<b>1 362 227 848</b>	<b>1 437 422 600</b>

### 4. Tableau de variation des capitaux propres

#### VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	<b>Capital social</b>	<b>Prime</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserves</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>TOTAL</b>
<b>CAPITAUX PROPRES 30 juin 2024</b>	219 259 626	102 492 980	-777 976	940 328 096	35 528 190	1 296 830 916
Résultat de la période					-16 767 011	-16 767 011
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16 767 011</b>	<b>-16 767 011</b>
Opérations sur actions propres			30 165	25 783 647		25 813 812
Affectation du résultat						0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				-25 855 632		-25 855 632
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2024</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-747 811</b>	<b>940 256 111</b>	<b>18 761 179</b>	<b>1 280 022 084</b>

#### VARIATION CAPITAUX PROPRES CONSO IFRS - ALTAMIR

<i>(en euros)</i>	<b>Capital social</b>	<b>Prime</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserves</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>TOTAL</b>
<b>CAPITAUX PROPRES 31 décembre 2024</b>	219 259 626	102 492 980	-747 811	940 256 111	18 761 179	1 280 022 084
Résultat de la période					-16 902 236	-16 902 236
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16 902 236</b>	<b>-16 902 236</b>
Opérations sur actions propres			-78 750	8 804 631		8 725 881
Affectation du résultat				18 761 179	-18 761 179	0
Distribution de dividendes porteurs actions ordinaires				-47 442 527		-47 442 527
<b>CAPITAUX PROPRES 30 juin 2025</b>	<b>219 259 626</b>	<b>102 492 980</b>	<b>-826 561</b>	<b>920 379 394</b>	<b>-16 902 236</b>	<b>1 224 403 202</b>

## 5. Tableau des flux de trésorerie

<i>(en euros)</i>	<i>Note</i>	30 juin 2025 6 mois	31 décembre 2024 12 mois	30 juin 2024 6 mois
Acquisitions de participations		-44 945 262	-116 183 041	-53 835 442
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		-44 945 262	-116 183 041	-53 835 442
Cessions de participations		89 896 552	156 354 805	24 610 678
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés		0	0	0
Dividendes encaissés		233 664	46 216 699	46 216 699
Total des produits de cession		90 130 216	202 571 504	70 827 377
<b>Flux de l'activité du portefeuille</b>		<b>45 184 953</b>	<b>86 388 463</b>	<b>16 991 935</b>
Distribution par les fonds aux porteurs de parts C		0	0	0
Charges opérationnelles		-6 173 024	-12 260 341	-6 103 311
Variation du Fonds de Roulement		-4 149 956	-8 898 927	-4 730 756
Placement Autres actifs financiers		0	-3 729 205	-3 729 205
Placement Generali - Cession		0	0	0
Variation des produits de placements de trésorerie		-30 000	0	0
Charges / Produits exceptionnels divers		0	-26 398	0
<b>Flux de trésorerie opérationnels</b>		<b>-10 352 980</b>	<b>-24 914 870</b>	<b>-14 563 272</b>
Emission d'emprunt		20 000 000	75 000 000	14 000 000
Remboursement d'emprunt		0	-89 000 000	-29 000 000
Variation des emprunts bancaires		20 000 000	-14 000 000	-15 000 000
Dividendes versés aux actionnaires A		0	-39 401 751	-13 546 119
Part revenant aux commandités et aux porteurs d'actions B		0	0	0
Dépôts et cautions		0	0	0
Opérations sur actions propres		0	0	0
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>20 000 000</b>	<b>-53 401 751</b>	<b>-28 546 119</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>54 831 973</b>	<b>8 071 841</b>	<b>-26 117 456</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		-12 440 516	-20 512 358	-20 512 358
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<i>6.9</i>	<b>42 391 457</b>	<b>-12 440 516</b>	<b>-46 629 813</b>
<b>Bilan IFRS :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		52 264 711	9 070 365	963 520
Dettes financières diverses :		-44 873 254	-36 510 882	-61 593 333
<i>dont découverts bancaires</i>		-9 873 254	-21 510 882	-47 593 333
<i>dont lignes de crédit</i>		-35 000 000	-15 000 000	-14 000 000
<b>Trésorerie IFRS :</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		52 264 711	9 070 365	963 520
Découverts bancaires :		-9 873 254	-21 510 882	-47 593 333
		42 391 457	-12 440 516	-46 629 813

## 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.

#### Périmètre des états financiers

La Société investit dans la société Altastory et les fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Seven2 Midmarket X, Seven2 Duality Rollover, Apax VIII LP, Apax X LP, Apax XI LP, Apax Digital, Apax Digital II, Apax Development Fund, Apax Development Fund II, Astra, Apia Trilogy, Apia Opus, Apia Dino, Apia Cipres, Apia Entoria Follow On, Apia Vista, Apia Vista 2, Phenix, Turing Equity Co et Vibranium 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 2025 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](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 2024.

Les présents états financiers couvrent la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Ils ont été arrêtés par le Gérant le 16 septembre 2025.

#### 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<sup>er</sup> 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

La continuité d'exploitation se fonde sur des hypothèses-clés dont la disponibilité de trésorerie suffisante jusqu'au 30 juin 2026. La Société dispose d'une trésorerie et d'équivalents de trésorerie, nets des découverts bancaires et des tirages sur les lignes de crédit, positifs de 7,4M€. Elle dispose de 135M€ de lignes de crédit, 95M€ directement au niveau d'Altamir et 40M€ logés dans un SPV (soit autant qu'au 31 décembre 2024), dont 44,9M€ (directement au niveau d'Altamir, la ligne de crédit logée dans le SPV n'étant pas utilisée) sont utilisées au 30 juin 2025. De plus, l'ensemble des fonds dans lesquels la Société investit ont recours à leur niveau à des lignes de financement qui permettent d'anticiper les décaissements avec une visibilité à 12 mois.

## 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, les 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

93,5M€ investis et engagés sur le semestre (contre 69,8M€ au 1er semestre 2024) :

- 66,5M€ ont été investis et engagés dans 5 sociétés :
  - 24,2M€ via le fonds Seven2 MidMarket X dans HRK Lunis, l'une des cinq plus importantes plateformes allemandes de gestion de patrimoine indépendantes. Forte de plus de 100 collaborateurs, elle gère plus de 6,6 milliards d'euros d'actifs pour plus de 2 200 clients et est présente dans huit villes (transaction non finalisée au 30 juin 2025) ;
  - 11,1M€ via le fonds Duality dans Marlink. Duality est le fonds de continuation de Seven2 investi dans Marlink (qui était précédemment détenue via Apax MidMarket VIII, Apax MidMarket IX et des véhicules de co-investissement) ainsi que dans la transaction Crystal finalisée au quatrième trimestre 2024 ;
  - 10,4M€ via le fonds Apax XI LP dans l'activité Trésorerie et Marchés de Capitaux (TCM, Treasury and Capital Markets) de la société Finastra, un fournisseur mondial de solutions logicielles pour le secteur financier. Avec plus de 340 institutions financières clientes, TCM s'impose comme un partenaire de confiance en matière de gestion des risques, de conformité réglementaire et d'opérations sur les marchés de capitaux. À l'issue de la transaction (qui n'était pas finalisée au 30 juin 2025) TCM sera rebaptisée et opérera en tant qu'entreprise indépendante.
  - 9,8M€ via le fonds Apax XI LP dans CohnReznick, l'un des plus grands cabinets d'audit, de fiscalité et de conseil aux États-Unis. CohnReznick opère dans 29 bureaux à travers le pays et emploie environ 5 000 collaborateurs, dont plus de 330 associés. Positionné sur le marché intermédiaire, CohnReznick sert des entreprises opérant dans des secteurs variés, principalement l'immobilier, les services financiers, les services aux particuliers, l'industrie et le conseil aux organismes publics ;
  - 5,8M€ via le fonds Apax XI LP dans Norva 24, le leader des services de maintenance des infrastructures souterraines (Underground Infrastructure Maintenance – UIM) en Europe du Nord. L'entreprise propose une gamme complète de services essentiels tels que le curage de fosses, l'inspection et la réhabilitation de canalisations, ou encore le nettoyage haute pression, destinés à maintenir en bon état des infrastructures cruciales pour les collectivités et les entreprises ;
  - 4,8M€ via le fonds Duality dans la transaction Crystal réalisée au quatrième trimestre 2024.

Par ailleurs, un ajustement de 0,4M€ a été comptabilisé pour tenir compte du montant final investi via le fonds Apax XI LP dans la société Smith & Williamson.

- 21,1M€ ont été investis via les fonds, dont : 16,0M€ via les fonds Altaroc Odyssey 2021, Altaroc Odyssey 2022, Altaroc Odyssey 2023 et Altaroc Odyssey 2024, 3,6M€ via Apax Development 2 (qui a réalisé 1 acquisition) et 1,5M€ via Apax Digital 2 (qui a réalisé 1 acquisition).

- Enfin, 5,9M€ d'investissements complémentaires ont été réalisés au sein du portefeuille existant, principalement via les fonds Seven2 MidMarket X et Apax XI LP pour financer les acquisitions réalisées par Finwave (2,0M€), Infraneo (1,9M€), WGSN (1,3M€) ainsi que dans la dernière transaction Crystal (0,7M€).

### 6.5.2. Cessions

79,7M€ de produits de cessions totales et partielles encaissés sur le semestre (contre 151,7M€ au 1er semestre 2024) :

Les produits de cession proviennent principalement de Marlink, dont la participation a été transférée à Duality, le fonds de continuation créé par Seven2, ce qui a permis à Altamir d'encaisser 75,2 M€.

Par ailleurs, un ajustement de 1,5M€ a été comptabilisé pour tenir compte des montants finaux encaissés sur les cessions de Crystal, Assured Partners et Paycor.

Enfin, 3,0M€ de revenus divers ont été encaissés sur le semestre, provenant principalement de la cession d'une division de Lexitas (1,1M€), des cessions réalisées via le fonds Altaroc Odyssey 2021 (0,7M€) et du dividende reçu de TOI TOI & Dixi (0,5M€).

#### 6.5.3. Evénements intervenus depuis le 30 juin 2025

Apax a annoncé la cession partielle de la société Fractal Analytics (détenue via le fonds Apax IX LP), avec une introduction en bourse prévue sur le marché indien d'ici 12 à 18 mois.

Amboise a lancé une offre publique d'achat simplifiée sur les actions de la Société au prix de 28,50€ par action. L'offre est ouverte pour une période de 10 jours de négociation, soit jusqu'au 26 septembre 2025 inclus.

#### 6.6. Portefeuille d'investissements :

Suite du changement de statut comptable intervenu en 2021, la Société étant maintenant qualifiée d'entité d'investissement, l'ensemble des participations sont classées en titres de niveau 2. L'ensemble des titres de niveau 1 et 3 sont donc maintenant classés en niveau 2.

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

<i>(en euros)</i>		<b>Portefeuille</b>
<b>Juste valeur au 31 décembre 2024</b>		<b>1 343 028 158</b>
Acquisitions de participations		44 945 262
Cessions	-	81 157 065
Variations de juste valeur	-	9 767 204
<b>Juste valeur au 30 juin 2025</b>		<b>1 297 049 152</b>

#### 6.7. Autres actifs financiers non courants

Au 30 juin 2025, ce poste correspond au contrat de liquidité pour 272K€.

#### 6.8. Autres actifs financiers courants

Ce poste comprend des obligations sèches Altastory pour 10,3M€. 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 2025	31 décembre 2024	30 juin 2024
Sicav	-	30 000	30 000
Dépôts à terme	-	-	-
Disponibilités	52 264 711	9 040 365	933 520
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>52 264 711</b>	<b>9 070 365</b>	<b>963 520</b>
Découvert bancaire	- 9 873 254	- 21 510 882	- 47 593 333
<b>Trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie</b>	<b>42 391 457</b>	<b>12 440 516</b>	<b>46 629 813</b>

## 6.10. Capitaux propres

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

	30 juin 2025		31 décembre 2024	
(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	33 774	-	33 089	-
Actions en circulation en fin de période	36 478 527	18 582	36 479 212	18 582
ANR par action en circulation (capitaux propres IFRS/NOMBRE ACTIONS ORDINAIRES)	33,57		35,09	

	30 juin 2025			31 décembre 2024		
(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

Le dividende versé aux actionnaires commanditaires en 2025 au titre de l'exercice 2024 représente un montant de 1,06€ par action ordinaire en circulation (hors actions propres). L'ANR par action ordinaire en circulation (actions propres déduites) s'élève à 33,57€ au 30 juin 2025 (35,09€ au 31 décembre 2024).

## 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 2025	31 décembre 2024
Ouverture	42 161 946	42 367 382
Montant versé au cours de l'exercice	-	-
Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B sur le résultat de l'exercice	159 543	- 205 436
<b>Part revenant aux commandité et porteurs d'actions B</b>	<b>42 321 489</b>	<b>42 161 946</b>

La provision a augmenté de 160K€ sur la période en lien avec la variation des valorisations des participations ouvrant droit à *carried interest*.

#### 6.13. Dettes financières diverses courantes

Ce poste (44,9M€) correspond aux lignes de crédit d'Altamir, qui sont utilisées à hauteur de 35M€, et aux découverts bancaires pour 9,9M€ au 30 juin 2025. Ce montant est en augmentation par rapport au 31 décembre 2024 (36,5M€), la société utilisant plus ses lignes de crédit et découverts bancaires.

#### 6.14. Variation de juste valeur sur cessions de la période

(en euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Prix de cession	-	13 729 977
Juste valeur en début de période	-	13 729 977
<b>Impact résultat</b>	-	-
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 :

(en euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Intérêts et autres produits du portefeuille encaissés	-	-
Dividendes	233 664	46 216 699
<b>Total</b>	<b>233 664</b>	<b>46 216 699</b>

#### 6.16. Achats et autres charges externes

Les achats et autres charges externes sont stables par rapport à 2024 passant de 6,1M€ au 30 juin 2024 à 6,2M€ au 30 juin 2025. Le détail exhaustif des frais est repris dans la section information sectorielle en note 6.24.6. Pour rappel, l'assemblée générale du 25 avril 2022 a modifié les modalités de calcul des honoraires de gestion. Ils ne sont plus basés sur la situation nette sociale mais sur la moyenne des actifs nets réévalués de l'année précédente et de l'année en cours.

#### 6.17. Autres charges

Le solde de ce poste correspond aux jetons de présence au titre de 2024 versés le 3 juin 2025.

#### 6.18. Résultat des placements de trésorerie

Le résultat des placements de trésorerie correspond principalement aux intérêts sur comptes courants (pour 47K€) et de la dépréciation des titres IVO (pour -30K€).

## 6.19. Résultat des placements financiers

Le résultat des produits financiers, soit 0,5M€ correspond principalement aux produits réalisés et latents sur les autres actifs financiers courants, à savoir les obligations Altastory.

## 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 diminution par rapport à 2024 car le coût d'utilisation des lignes a diminué.

## 6.21. Résultat par action

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

<b>Résultat par action normal</b>	<b>30 juin 2025</b>	<b>30 juin 2024</b>
<b>Numérateur (en euros)</b>		
Résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions ordinaires	- 16 902 236	35 528 190
<b>Dénominateur</b>		
Nombre d'actions en début de période	36 512 301	36 512 301
Effet des actions propres	- 33 432	- 31 077
Effet augmentation de capital		
<b>Nombre moyen d'actions pondéré sur la période (normal)</b>	<b>36 478 870</b>	<b>36 481 225</b>
<b>Résultat par action (normal)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>0,97</b>
<b>Résultat par action (dilué)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>0,97</b>

## 6.22. Parties liées

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

### (a) Actionnaires

Altaroc Partners SA en tant que conseil en investissement et Altamir Gérance, en tant que Gérant, ont facturé respectivement 4 827 323€ HT et 175 000€ HT à la Société, soit un total de 5 037 323€ TTC au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2025 (contre respectivement 4 947 593€ HT et 175 000€ HT au 30 juin 2024).

Au 30 juin 2025, pour les sociétés citées ci-dessus et Amboise, le montant restant à payer est de 0,4M€ (contre 3,3M€ à fin décembre 2024). Au 30 juin 2025, le montant à recevoir est de 400€ (contre aucun à fin décembre 2024).

### (b) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés en 2025 au titre de 2024 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>	30/06/2025	31/12/2024
Obligations d'achats irrévocables (engagements d'investissements)	515 843	515 843
Autres obligations à long terme (garanties de passif et autres)	0	0
<b>Sous-Total</b>	<b>515 843</b>	<b>515 843</b>
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-A	1 186 730	571 907
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-B	28 514 950	13 424 402
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax MidMarket IX-L	234 746	113 650
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-A	1 051 464	1 087 439
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 MidMarket X-B	138 092 291	142 817 009
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax VIII LP	2 658 301	2 658 301
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax X LP	33 524 603	36 316 827
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax XI LP	196 864 097	209 189 583
Engagements d'investissement d'Altamir dans Astra	20 071 373	20 071 373
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital	368 429	388 555
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Digital II	8 773 980	11 646 318
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apia Trilogy	2 215 057	2 215 057
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund	1 967 497	1 967 497
Engagements d'investissement d'Altamir dans Apax Development Fund II	24 900 000	27 300 000
Engagements d'investissement d'Altamir dans Seven2 Duality Rollover	2 926 768	0
<b>Total</b>	<b>463 866 129</b>	<b>470 283 760</b>

Les tableaux ci-dessus présentent les engagements de souscription non encore appelés au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

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 2025 qu'un engagement résiduel de 0,6M\$ (soit 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 2025.

Altamir s'est engagée à investir 60M€ dans le fonds Apax VIII LP. Le fonds est totalement appelé au 30 juin 2025. 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 2025, le fonds est totalement appelé. Le fonds est susceptible de rappeler 29,9M€ 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 9 investissements. Le montant appelé est de 281,9M€, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 115,1M€, dont 92,5M€ ont déjà été engagés. 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 a déjà réalisé 23 investissements. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,2M€. Le fonds est également susceptible de rappeler 33,3M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 254M€ dans le fonds Apax XI LP. Le fonds a déjà réalisé 12 investissements. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 196,9M€, dont 67,5M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 5M\$ dans le fonds Apax Digital. Le fonds est totalement investi et appelé au 30 juin 2025. Le fonds est susceptible de rappeler 0,4M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 20M\$ dans le fonds Apax Digital II. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 8,8M€, dont 2,1M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 15M€ dans le fonds Apax Development Fund. Le fonds est totalement investi et appelé au 30 juin 2025. Le fonds est susceptible de rappeler 2,0M€ de distributions.

Altamir s'est engagée à investir 10M€ dans le fonds Apia Trilogy. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 2,2M€.

Altamir s'est engagée à investir 30M€ dans le fonds Apax Development Fund II. Le fonds a déjà réalisé 3 investissements. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 24,9M€, dont 5,2M€ ont déjà été engagés.

Altamir s'est engagée à investir 19,2M€ dans le fonds Seven2 Duality Rollover. Au 30 juin 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 2,9M€.

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 2025, les capitaux restant à appeler s'élèvent à 0,1M€. Le fonds est susceptible de rappeler 20M€ de distributions.

L'engagement total résiduel maximum au 30 juin 2025 est donc de 463,9M€, dont 167,2M€ déjà investis mais non appelés.

## **Garanties de Passif**

Néant

### **Titres nantis :**

- Au profit de la banque Transatlantique :

Au 30 juin 2025, 40 000 000 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 1,6M€.

Les titres nantis couvrent 200% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2024.

- Au profit de la banque Neuflyze OBC :

Au 30 juin 2025, 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 2024.

- Au profit de la banque Natixis Wealth Management :

Au 30 juin 2025, 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 8,3 M€.

Les titres nantis couvrent 235% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Apax France IX-B au 31 décembre 2024.

- Au profit de la banque LCL :

Au 30 juin 2025, 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€, entièrement utilisée à date.

Les titres nantis couvrent 200% des montants accordés sur la base de valorisation des parts du FPCI Seven2 France X-B au 31 décembre 2024.

## 6.24. Information sectorielle – Management accounts

Cette section vise à fournir à l'actionnaire une vision qui permet de distinguer la performance du portefeuille et les frais engagés pour l'obtenir, tels que suivie par la Gérance (Management accounts).

Bilan :

	Etats IFRS	30/06/2025 Reclassement de présentation	Management Accounts	31/12/2024 Management Accounts
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Portefeuille d'investissement	1 297 049 152	271 991 228	1 569 040 380	1 623 476 994
Autres actifs financiers	272 436		272 436	286 043
Créances diverses	0	55 735	55 735	55 735
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 297 321 589</b>	<b>272 046 963</b>	<b>1 569 368 552</b>	<b>1 623 818 773</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Créances diverses	57 217	1 808 654	1 865 871	1 381 517
Autres actifs financiers courants	10 277 461	6 974 690	17 252 151	17 140 383
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52 264 711	32 561 589	84 826 299	35 195 968
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>62 599 389</b>	<b>41 344 933</b>	<b>103 944 322</b>	<b>53 717 869</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 359 920 977</b>	<b>313 391 896</b>	<b>1 673 312 873</b>	<b>1 677 536 641</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital	219 259 626		219 259 626	219 259 626
Primes	102 492 980		102 492 980	102 492 980
Réserves	919 552 833		919 552 833	939 508 300
Résultat de l'exercice	-16 902 236		-16 902 236	18 761 179
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 224 403 202</b>	<b>0</b>	<b>1 224 403 202</b>	<b>1 280 022 084</b>
Provision Carried Interest commandité porteurs d'actions B	42 321 489		42 321 489	42 161 946
Provision Carried Interest des fonds Apax	0	89 794 419	89 794 419	101 413 370
<b>AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>42 321 489</b>	<b>89 794 419</b>	<b>132 115 908</b>	<b>143 575 316</b>
Dettes financières diverses	44 873 254	219 621 972	264 495 227	238 498 632
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	873 310	12 714 992	13 588 302	15 438 440
Autres dettes	47 449 723	-8 739 488	38 710 235	2 169
<b>AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>93 196 287</b>	<b>223 597 476</b>	<b>316 793 763</b>	<b>253 939 242</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 359 920 977</b>	<b>313 391 896</b>	<b>1 673 312 873</b>	<b>1 677 536 641</b>

(en euros)		30 juin 2025		31 décembre 2024
	Etats IFRS	Reclassement de présentation	Management Accounts	Management Accounts
Variation de juste valeur sur le portefeuille	-9 767 204	20 162 568	10 395 364	-11 746 886
Variation de juste valeur sur les cessions	0	-7 620 158	-7 620 158	37 553 898
Autres revenus du portefeuille	233 664	181 733	415 397	46 849 968
<b>Résultat du portefeuille de participations</b>	<b>-9 533 540</b>	<b>12 724 144</b>	<b>3 190 603</b>	<b>72 656 980</b>
Achats et autres charges externes	-6 173 024	-13 020 348	-19 193 372	-42 525 271
Impôts, taxes et versements assimilés	0		0	0
Autres produits	0		0	0
Autres charges	-223 000		-223 000	-268 398
<b>Résultat opérationnel brut</b>	<b>-15 929 564</b>	<b>-296 204</b>	<b>-16 225 769</b>	<b>29 863 311</b>
Provision carried interest actions B	-159 543		-159 543	205 436
Provision carried interest Apax Funds	0	4 725 165	4 725 165	-1 636 427
<b>Résultat opérationnel net</b>	<b>-16 089 107</b>	<b>4 428 961</b>	<b>-11 660 146</b>	<b>28 432 320</b>
Résultat des placements de trésorerie	17 350	100 470	117 819	703 308
Produits financiers	495 075	0	495 075	965 504
Intérêts & charges assimilées	-1 325 554	-4 529 431	-5 854 985	-11 339 954
Autres charges financières	0		0	0
<b>Résultat net revenant aux actionnaires ordinaires</b>	<b>-16 902 236</b>	<b>0</b>	<b>-16 902 236</b>	<b>18 761 179</b>
Résultat par action	-0,46		-0,46	0,51
Résultat par action dilué	-0,46		-0,46	0,51

Les sections suivantes détailleront les *Management accounts*.

#### 6.24.1. Portefeuille

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

(en euros)	Portefeuille
<b>Juste valeur au 31 décembre 2024</b>	<b>1 623 476 994</b>
Acquisitions de participations	66 439 266
Cessions	- 131 271 244
Variations de juste valeur	10 395 364
<b>Juste valeur au 30 juin 2025</b>	<b>1 569 040 380</b>
Dont variations de juste valeur positives	58 269 494
Dont variations de juste valeur négatives	- 47 874 130

Les méthodes de valorisation se basent sur la détermination de la juste valeur décrite au paragraphe 6.3

	30 juin 2025	31 décembre 2024
%ge des instruments cotés dans le portefeuille	1,1%	2,3%
%ge des instruments cotés dans l'ANR	1,4%	2,9%

Le portefeuille se décompose comme suit en fonction du degré de maturité des investissements et du secteur d'activité de la société, étant précisé que les chiffres ci-dessous sont ceux de la présentation brute pour l'année 2025 et ceux publiés pour l'année 2024 afin de maintenir une comparabilité :

(en euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Stade de développement</b>		
LBO	1 540 731 792	1 578 107 280
Développement	28 308 588	45 369 714
<b>Total portefeuille</b>	<b>1 569 040 380</b>	<b>1 623 476 994</b>

(en euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Industrie</b>		
Services	398 128 847	396 603 473
TMT	728 077 221	793 958 019
Consumer	297 864 833	298 849 810
Santé	53 089 403	55 201 842
Others	91 880 075	78 863 850
<b>Total portefeuille</b>	<b>1 569 040 380</b>	<b>1 623 476 994</b>

#### 6.24.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie de la société est en hausse passant de 35,2M € à fin décembre 2024 à 84,8M€ à fin juin 2025. Cette variation est liée aux cessions réalisées sur l'année.

#### 6.24.3. Provision carried interest des fonds Apax et Seven2

Cette provision de 89,8M€ correspond aux plus-values latentes dues aux porteurs de parts de *carried interest* des fonds Apax Midmarket VIII, Apax Midmarket IX, Seven2 Midmarket X, Altaroc Global 2021, Apax Digital, Apax Development Fund, Apax Development Fund II, Apax VIII LP, Apax IX LP via le fonds Astra, Apax X LP et Apax XI LP respectivement pour 1,1M€, 42,3M€, 10,3M€, 0,9M€, 0,7M€, 0,2M€, 24K€, 0,8M€, 20,4M€, 12,7M€ et 0,4M€, compte tenu de la performance de ces fonds. Ces dettes sont à plus d'un an, sauf celles relative au fonds Apax Midmarket VIII et IX et Apax VIII LP et IX LP, lesquelles sont susceptibles d'être partiellement réglées sur l'exercice 2025.

#### 6.24.4. Dettes financières diverses courantes

Au 30 juin 2025, ce poste est de 264,5M€, dont 9,9M€ de découverts bancaires. Il comprend les lignes de crédit des fonds Apax Midmarket IX pour 42M€, celles Seven2 Midmarket X pour 76,1M€, celles d'Altamir pour 44,9M€, celles d'Apax X LP pour 24,1M€, celles d'Apax XI LP pour 70,8M€, celles du fonds Apax Development Fund pour 1,1€, celles du fonds Apax Development Fund II pour 3,7M€ et celles du fonds Apax Digital II pour 1,9M€.

#### 6.24.5. Variation de juste valeur sur le portefeuille et cession de la période

Ces 2 postes correspondent à la variation de juste valeur des fonds en portefeuille, elle-même liée aux variations de valorisations des sociétés en portefeuille ainsi qu'aux différences entre les prix de cession des sociétés cédées et leur valorisation au 31 décembre de l'année passée.

#### 6.24.6. Achats et autres charges externes

Ce tableau inclut les frais directs et les frais indirects facturés au niveau des fonds en portefeuille.

(en euros)

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
<b>Frais directs TTC : (1)</b>	<b>6 173 024</b>	<b>6 103 311</b>	<b>6 177 084</b>
Honoraires de la gérance et du conseil en investissement HT	5 002 323	5 122 593	5 213 350
Tva non récupérable sur les honoraires de gestion Altamir Gérance	35 000	35 000	35 000
Autres honoraires et charges TTC	1 135 701	945 719	928 734
* dont refacturation des prestations comptables, financières & relations investisseurs	373 968	404 986	322 499
* dont frais liés aux lignes de découvert	206 892	173 385	240 629
* dont frais liés au portefeuille détenu en direct	-	0	-
<b>Frais indirects TTC :</b>	<b>13 020 348</b>	<b>14 951 309</b>	<b>15 002 036</b>
Honoraires de gestion prélevés par Seven2 et Apax Partners LLP	9 335 249	11 134 616	10 604 757
Frais de fonctionnement des fonds gérés par Seven2 et Apax Partners LLP	3 685 099	3 816 693	4 397 280
<b>TOTAL CHARGES ET ACHATS EXTERNES (2)</b>	<b>19 193 372</b>	<b>21 054 620</b>	<b>21 179 120</b>
Investissements aux coûts historiques	137 483 760	147 734 288	151 807 521
Engagements de souscription dans les fonds Apax	1 815 144 238	1 776 480 191	1 501 849 207
<b>CAPITAUX ENGAGES ET INVESTIS</b>	<b>1 952 627 998</b>	<b>1 924 214 479</b>	<b>1 653 656 728</b>
(1) / ANR moyen entre N et N-1	0,49%	0,47%	0,48%
(2) / Moyenne des capitaux engagés et investis entre N et N-1	0,99%	1,18%	1,29%

Au 30 juin 2025, les frais directs ont représenté 0,49% de l'ANR moyen contre 0,47% au 30 juin 2024 et les frais totaux 0,99% des capitaux moyens souscrits et investis, contre 1,18% au 30 juin 2024.

La rémunération de la Gérance (175K€ HT) et les honoraires d'Amboise Partners SA (4.8M€ HT), soit un total TTC de 5,0M€ ont été calculés en application de l'article 17.1 des statuts de la Société (voir paragraphe 2.2.2.2). Ce montant est stable par rapport à l'exercice précédent.

Les autres honoraires et charges de 1,1M€ comprennent - outre les trois postes détaillés dans le tableau ci-dessus - 0,5M€ d'honoraires juridiques, de commissariat aux comptes et de frais liés à la cotation. Leur montant est en légère augmentation en 2025.

Les frais indirects sont en baisse, passant de 15M€ au 30 juin 2024 à 13M€ au 30 juin 2025.

#### 6.24.7. Provision pour carried interest

Ce poste correspond à la quote-part de plus-value (*carried interest*) revenant aux porteurs d'actions B et aux fonds Apax liée à la performance des investissements, aussi bien sur la hausse de valorisation du portefeuille résiduel que sur les cessions réalisées sur la période.

#### 6.25. Sensibilité

##### (a) Risques liés aux fluctuations des cours de bourse

- Risques liés au cours de Bourse des participations

Altamir détient, directement ou indirectement via des sociétés holdings ou des fonds, un certain nombre de titres cotés et peut donc être affectée par une éventuelle évolution négative des cours de bourse de ces valeurs. Une baisse des cours de bourse à un instant donné se traduirait comptablement par la baisse de la valorisation du portefeuille et de l'Actif Net Réévalué de la Société. Cette baisse serait enregistrée au compte de résultat par une perte sur la ligne « Variations de juste valeur du portefeuille ».

Enfin, une baisse des cours de bourse serait également susceptible d'impacter les plus-values ou moins-values réalisées lors des éventuelles cessions en bourse de ces valeurs par Altamir.

Les sociétés cotées au 30 juin 2025 représentent 1,1% du portefeuille (2,3% au 31 décembre 2024). Il s'agit de titres de sociétés du portefeuille introduites en bourse ainsi que de LBO sur des sociétés cotées.

Une variation de 10 % à la baisse des cours de bourse de ces titres cotés aurait un impact de 1,7M€ sur la valorisation du portefeuille au 30 juin 2025.

Par ailleurs, certains titres non cotés sont évalués en partie sur la base de multiples de comparables de sociétés cotées, et en partie sur des multiples de transactions privées récentes.

Néanmoins, la valeur finale des investissements va reposer sur des négociations de gré à gré, transactions non cotées par définition, où la position stratégique des sociétés ou leur capacité à générer du cash-flow prend le pas sur les comparables boursiers.

#### *(b) Risques liés aux taux d'intérêt*

- Risques liés aux opérations de LBO

Dans le cadre des opérations avec effet de levier, Altamir est indirectement soumise au risque d'augmentation du coût de l'endettement et au risque de ne pas trouver de financement ou de ne pas pouvoir financer les nouvelles opérations envisagées à des conditions permettant une rentabilité satisfaisante.

- Risques liés aux autres actifs et passifs financiers

Les actifs financiers comportant un taux sont représentés par des comptes courants ou des valeurs telles que des obligations émises par des sociétés entrant dans le portefeuille d'investissement. Ces actifs financiers sont supposés être remboursés ou convertis à l'échéance. Ils ne représentent donc pas de risque en termes de taux proprement dit.

Altamir n'a pas de passif financier significatif soumis au risque de taux.

#### *(c) Risque de change*

Altamir a pour objectif d'investir essentiellement en France ou dans la zone euro. Cependant, certains investissements qu'Altamir a réalisés, à aujourd'hui, sont libellés indirectement en devises, leur valeur est donc susceptible de varier en fonction des taux de change.

Au 30 juin 2025, les valeurs d'actif exprimées en devises sont les titres et créances de 49 sur les 80 sociétés du portefeuille qui représentent 419,8M€ soit 26,8% du portefeuille (431,2M€ soit 26,6% du portefeuille au 31 décembre 2024).

Altamir n'effectue aucune couverture de change. L'effet change est pris en compte au moment des décisions d'investissement et de désinvestissement et donc dans le calcul de la rentabilité. Il est non significatif par rapport aux plus-values attendues sur les participations.

Altamir n'utilise pas d'instruments financiers dérivés pour se couvrir ou pour s'exposer aux risques de marchés (cours de bourse, taux, change et crédit).