

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. por encargo de los administradores de Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valoración de las inversiones financieras a largo plazo

De acuerdo con el reglamento de gestión del Fondo, el objeto social consiste en la toma de participaciones de las entidades permitidas por la legislación vigente.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto del Fondo está fundamentalmente invertido en el patrimonio de determinados vehículos de inversión.

La política contable del Fondo se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detallan las inversiones financieras a largo plazo en las que se materializa el Patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de dichas inversiones tiene en el cálculo de su Patrimonio neto y, por tanto, en el valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. como Sociedad gestora, por lo que la misma es responsable de la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo, al objeto de considerar si son adecuados y se aplican de manera consistente para dichos instrumentos.

La Sociedad gestora nos ha proporcionado el cálculo del valor razonable de las inversiones financieras a largo plazo del Fondo.

Hemos contrastado dicho cálculo con los resultados obtenidos de nuestro trabajo basándonos, principalmente, en las cuentas anuales auditadas de los vehículos de inversión en los que participa el Fondo.

Como resultado de los procedimientos realizados, no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en la valoración de las inversiones financieras a largo plazo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

30 de junio de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/21412

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025
e Informe de gestión del ejercicio 2025

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

ACTIVO	Nota	2025	2024 (*)
ACTIVO CORRIENTE		1 803 701,29	1 120 623,43
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	1 799 667,65	1 115 205,27
Periodificaciones		-	-
Inversiones financieras a corto plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudores	8	4 033,64	5 418,16
Otros activos corrientes		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		58 057 451,59	67 887 063,49
Activo por impuesto diferido		-	-
Inversiones financieras a largo plazo	6	58 057 451,59	67 887 063,49
Instrumentos de patrimonio		58 057 451,59	67 887 063,49
De entidades objeto de capital riesgo		56 081 121,96	65 582 603,93
De otras entidades		1 976 329,63	2 304 459,56
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-
De entidades objeto de capital riesgo		-	-
De otras entidades		-	-
Préstamos y créditos a empresas		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Otros activos no corrientes		-	-
TOTAL ACTIVO		59 861 152,88	69 007 686,92

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2025	2024 (*)
PASIVO CORRIENTE		141 693,04	180 192,31
Periodificaciones		-	-
Acreedores y cuentas a pagar	9	63 942,12	76 008,63
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo	10	77 750,92	104 183,68
Provisiones a corto plazo		-	-
Otros pasivos corrientes		-	-
PASIVO NO CORRIENTE		2 390 828,30	2 422 837,95
Periodificaciones		-	-
Pasivo por impuesto diferido		-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Provisiones a largo plazo	11	2 390 828,30	2 422 837,95
Otros pasivos no corrientes		-	-
TOTAL PASIVO		2 532 521,34	2 603 030,26
PATRIMONIO NETO		57 328 631,54	66 404 656,66
FONDOS REEMBOLSABLES	12	44 412 869,70	44 717 168,77
Capital		-	-
Escriturado		-	-
Menos: Capital no exigido		-	-
Partícipes		37 676 939,94	39 650 710,66
Prima de emisión		1 998,05	1 998,05
Reservas		-	-
Instrumentos de capital propios		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		6 733 931,71	5 064 460,06
Dividendo a cuenta		-	-
Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN EN PATRIMONIO NETO	6	12 915 761,84	21 687 487,89
Activos financieros disponibles para la venta		12 915 761,84	21 687 487,89
Operaciones de cobertura		-	-
Otros		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		59 861 152,88	69 007 686,92

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Nota	2025	2024 (*)
CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		70 005 966,90	69 282 140,77
Avales y garantías concedidos		-	-
Avales y garantías recibidos		-	-
Compromisos de compra de valores	6	70 005 966,90	69 282 140,77
De empresas objeto de capital riesgo		67 901 261,77	67 141 982,02
De otras empresas		2 104 705,13	2 140 158,75
Compromiso de venta de valores		-	-
De empresas objeto de capital riesgo		-	-
De otras empresas		-	-
Resto de derivados		-	-
Compromisos con socios o partícipes		-	-
Otros riesgos y compromisos		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN		71 515 081,80	77 860 623,27
Patrimonio total comprometido	12	54 012 679,08	55 940 681,53
Patrimonio comprometido no exigido		14 117 498,04	18 628 103,67
Activos fallidos		-	-
Pérdidas fiscales a compensar	17	4 136 046,33	3 291 838,07
Plusvalías latentes (netas efecto impositivo)		-	-
Deterioro capital inicio grupo		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		142 272 190,35	147 142 764,04

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

	Nota	2025	2024 (*)
Ingresos financieros	13.a	419 585,45	300 826,87
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		419 585,45	294 127,58
Otros ingresos financieros		-	6 699,29
Gastos financieros	13.b	(94 497,42)	(94 497,42)
Intereses y cargas asimiladas		(94 497,42)	(94 497,42)
Otros gastos financieros		-	-
Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (neto)		7 039 265,83	5 791 146,54
Resultados por enajenaciones (netos)		6 999 315,78	5 736 107,60
Instrumentos de patrimonio	13.c	6 999 315,78	5 736 107,60
Valores representativos de deuda		-	-
Otras inversiones financieras		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Deterioros y pérdidas de inversiones financieras		-	-
Diferencias de cambio (netas)	13.d	39 950,05	55 038,94
Otros resultados de explotación		-	-
Comisiones y otros ingresos percibidos		-	-
De asesoramiento a empresas objeto de capital riesgo		-	-
Otras comisiones e ingresos		-	-
Comisiones satisfechas	14	(519 132,15)	(769 761,13)
Comisión de gestión		(480 267,57)	(734 371,95)
Otras comisiones y gastos		(38 864,58)	(35 389,18)
MARGEN BRUTO		6 845 221,71	5 227 714,86
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación	15	(143 299,66)	(163 202,77)
Amortización del inmovilizado		-	-
Excesos de provisiones	16	32 009,66	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		6 733 931,71	5 064 512,09
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		-	-
Deterioro de resto de activos (neto)		-	-
Otros		-	(52,03)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6 733 931,71	5 064 460,06
Impuesto sobre beneficios	17	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		6 733 931,71	5 064 460,06

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

A) ESTADO TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	2025	2024 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 733 931,71	5 064 460,06
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(8 771 726,05)	1 083 914,75
Por valoración de instrumentos financieros	(8 771 726,05)	1 083 914,75
Activos financieros disponibles para la venta	(8 771 726,05)	1 083 914,75
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(2 037 794,34)	6 148 374,81

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

	Fondos reembolsables				Total Patrimonio neto
	Partícipes	Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	39 650 710,66	1 998,05	5 064 460,06	44 717 168,77	66 404 656,66
Ajustes por cambios de criterio 2024 (*)	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024 (*)	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2025	39 650 710,66	1 998,05	5 064 460,06	44 717 168,77	66 404 656,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	6 733 931,71	6 733 931,71	(8 771 726,05)
Operaciones con partícipes	(7 038 230,78)	-	-	(7 038 230,78)	(7 038 230,78)
Suscripciones	-	-	-	-	-
Reembolsos	(7 038 230,78)	-	-	(7 038 230,78)	(7 038 230,78)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 064 460,06	-	(5 064 460,06)	-	-
Otras variaciones de Patrimonio	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2025	37 676 939,94	1 998,05	6 733 931,71	44 412 869,70	57 328 631,54

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en Euros)

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

	Fondos reembolsables					Total
	Partícipes	Prima de emisión	Resultado del ejercicio	Total Fondos reembolsables	Ajustes por valoración	Patrimonio neto
SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (*)	37 972 398,96	1 998,05	2 992 446,90	40 966 843,91	20 603 573,14	61 570 417,05
Ajustes por cambios de criterio 2023 (*)	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023 (*)	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2024 (*)	37 972 398,96	1 998,05	2 992 446,90	40 966 843,91	20 603 573,14	61 570 417,05
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	5 064 460,06	5 064 460,06	1 083 914,75	6 148 374,81
Operaciones con partícipes	(1 314 135,20)	-	-	(1 314 135,20)	-	(1 314 135,20)
Suscripciones	3 451 854,68	-	-	3 451 854,68	-	3 451 854,68
Reembolsos	(4 765 989,88)	-	-	(4 765 989,88)	-	(4 765 989,88)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 992 446,90	-	(2 992 446,90)	-	-	-
Otras variaciones de Patrimonio	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL DEL AÑO 2024 (*)	39 650 710,66	1 998,05	5 064 460,06	44 717 168,77	21 687 487,89	66 404 656,66

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en Euros)

	2025	2024 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(374 458,51)	(2 912 703,45)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6 733 931,71	5 064 460,06
Ajustes del resultado	(7 396 363,51)	(5 754 493,74)
Amortización del inmovilizado	-	-
Correcciones valorativas por deterioro	-	-
Variación de provisiones	(32 009,65)	242 982,25
Imputación de subvenciones	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(6 999 315,78)	(5 736 107,60)
Ingresos financieros	(419 585,45)	(300 826,87)
Gastos financieros	94 497,42	94 497,42
Diferencias de cambio	(39 950,05)	(55 038,94)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(37 114,74)	(2 428 999,22)
Deudores y otras cuentas a cobrar	1 384,52	338 049,33
Otros activos corrientes	-	1 075,51
Acreedores y otras cuentas a pagar	(56 720,46)	(29 928,35)
Otros pasivos corrientes	18 221,20	(2 738 195,71)
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	325 088,03	206 329,45
Pagos de intereses	(94 497,42)	(94 497,42)
Cobros de dividendos	406 081,91	265 414,32
Cobros de intereses	13 503,54	35 412,55
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros cobros / pagos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	8 057 201,62	4 493 587,09
Pagos por inversiones	(2 874 584,40)	(4 988 593,41)
Inversiones financieras	(2 874 584,40)	(4 988 593,41)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	10 931 786,02	9 482 180,50
Inversiones financieras	10 931 786,02	9 482 180,50
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Otros activos	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(7 038 230,78)	(1 314 135,20)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(7 038 230,78)	(1 314 135,20)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	3 451 854,68
Amortización de instrumentos de patrimonio	(7 038 230,78)	(4 765 989,88)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Emisión de otras deudas	-	-
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	39 950,05	55 038,94
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	684 462,38	321 787,38
Efectivo y equivalentes al comienzo del ejercicio	1 115 205,27	793 417,89
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	1 799 667,65	1 115 205,27

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

1. Actividad e información de carácter general

a) Actividad

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. (en adelante, "el Fondo") fue constituido el 1 de abril de 2019 como Fondo de Capital Riesgo (F.C.R.) al amparo de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y se rige de acuerdo con el contenido del Reglamento de Gestión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y el Ministerio de Economía y Hacienda. El Fondo no requiere su inscripción en el Registro Mercantil de acuerdo con lo establecido en el artículo 7 b de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, y sucesivas modificaciones, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo está inscrito en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V., con el número 254, con ISIN - ES0107577001.

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

El Fondo es un Fondo de Capital Riesgo administrado por la Sociedad Gestora Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante, "la Sociedad Gestora").

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

d) Facturas, préstamos, crédito y efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil de empresas en las que la Entidad de Capital Riesgo (ECR) ya tenga una participación a través de alguno de los instrumentos de las letras anteriores, hasta el 20% del total del activo computable. Las sociedades gestoras que gestionen ECR que inviertan en este tipo de activos deberán cumplir los requisitos establecidos en las letras a y b del artículo 4 bis.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo tiene invertido un 97,75% y un 98,76%, respectivamente, de su activo computable en inversiones objeto de su actividad, entendiéndose éste como el patrimonio neto, los préstamos participativos recibidos y las plusvalías latentes netas de efecto impositivo, en inversiones objeto de su actividad, teniendo en cuenta que la posición de tesorería del Fondo no se considera como una inversión objeto de su actividad. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo cumple con dicho requerimiento.

El artículo 16 de la Ley 22/2014 y sucesivas modificaciones, establece que las Entidades de Capital Riesgo no podrán invertir más del 25% de su activo invertible en el momento de la inversión en una misma empresa, ni más del 35% en empresas pertenecientes al mismo grupo de sociedades, entendiéndose por tal el definido en el artículo 42 del Código de Comercio. A los efectos previstos en este artículo y en el artículo 23, se entenderá como activo invertible el patrimonio comprometido más el endeudamiento recibido y menos las comisiones, cargas y gastos máximos indicados en el folleto. El patrimonio comprometido será el correspondiente a la fecha de la inversión. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Fondo cumple con dicho requerimiento.

b) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Gestora ha reembolsado a los partícipes del Fondo el 13,03% de sus respectivos compromisos de inversión por un importe total de 7.038.466,81 euros.

c) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, en fecha 26 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

La moneda funcional del Fondo es el dólar americano. Sin embargo, salvo indicación expresa en contrario, las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Fondo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2025 y el ejercicio anterior.

c) Juicios y estimaciones

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

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

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

De acuerdo con el marco de información financiera aplicable, los cambios en las estimaciones contables se registran de manera prospectiva, reconociendo los efectos en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

e) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en los criterios contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

f) Comparación de la información

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en las estimaciones contables respecto de los aplicados en el ejercicio anterior.

g) Principio de empresa en funcionamiento

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

3. Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora propone, así como el reparto ya aprobado en el ejercicio previo, se detalla a continuación:

	Euros	
	2025 Propuesta	2024 (*) Aprobada
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	6 733 931,71	5 064 460,06
Aplicación		
Partícipes	6 733 931,71	5 064 460,06
	6 733 931,71	5 064 460,06

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

4. Normas de registro y valoración

a) Clasificación de activos financieros

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

- Instrumentos de patrimonio

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

- Préstamos y créditos a empresas

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

- Valores representativos de deuda

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

b) Registro y valoración de activos financieros

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

- Acciones y participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

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

Para llevar a cabo la valoración de las participaciones, la Sociedad Gestora ha utilizado las valoraciones recibidas de las Entidades Participadas. Dichas valoraciones generalmente se rigen por los criterios de valoración publicados por "Invest Europe" para las Entidades Participadas.

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

c) Pérdidas por deterioro de activos financieros

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

i) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta

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

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso se presume que un instrumento financiero se ha deteriorado, salvo evidencia en contrario, cuando:
 - * Si no está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% respecto a la valoración inicial del activo.
 - * Si está cotizado, se ha producido una caída de un año y medio y de un 40% en la cotización.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

iii) Capital Inicio

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

d) Compraventa de participaciones en otras Entidades de Capital Riesgo

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

e) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

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

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

f) Baja de activos financieros

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

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

g) Pasivos financieros

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

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

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

h) Débitos y partidas a pagar

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

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

i) Baja del balance de pasivos financieros

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge, asimismo, cualquier activo cedido diferente de efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

j) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

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

k) Patrimonio neto

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene en propiedad participaciones propias u otros instrumentos de patrimonio propios.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

m) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto, se registra en el epígrafe de "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresada en Euros)

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del Impuesto sobre beneficios, una vez consideradas las deducciones, bonificaciones y pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles, que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver en ejercicios futuros, se reconocen como pasivos por impuestos diferidos. Las diferencias temporarias deducibles, que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver en ejercicios futuros, y los créditos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente, se reconocen como activos por impuestos diferidos. Se consideran diferencias temporarias las derivadas de las variaciones de valor imputadas en el patrimonio neto de los activos financieros considerados como disponibles para la venta.

El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias y, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por las diferencias temporarias imponibles, salvo en los supuestos previstos por la normativa contable de aplicación.

n) Transacciones en moneda extranjera

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

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

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

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

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

5. Gestión de riesgos - Exposición al riesgo

a) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Riesgo de crédito

La Sociedad Gestora estima que el riesgo de crédito del Fondo es relativamente bajo ya que, por un lado el Fondo al 31 de diciembre de 2025, únicamente se encuentra apalancado con la línea de crédito contratada con Bankinter S.A., por otro, el Reglamento del Fondo establece un mecanismo para solventar posible situaciones de “partícipes en mora”, que favorece de forma significativa la transmisión por parte de un partícipe de su posición en el Fondo a un tercero con anterioridad a una posible situación de mora, ya que de lo contrario, el partícipe incumplidor que entrase en situación de “partícipe en mora” podría llegar a perder todo lo desembolsado hasta esa fecha.

c) Riesgo de tipo de interés

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

d) Riesgo de tipo de cambio

El Fondo tiene 53 Entidades Participadas en cartera denominadas en moneda distinta al euro. La Sociedad Gestora no ha estimado oportuno contratar ningún tipo de cobertura para eliminar este riesgo debido a la dificultad de estimar el momento y la cuantía de las distribuciones que se van a recibir de las Entidades Participadas.

e) Riesgo de liquidez

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

f) Riesgo operacional

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

6. Inversiones financieras a largo plazo

El desglose del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Instrumentos de patrimonio:		
De entidades objeto de capital riesgo	56 081 121,96	65 582 603,93
De otras entidades	1 976 329,63	2 304 459,56
	58 057 451,59	67 887 063,49

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

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

En el epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De otras entidades”, se incluyen los instrumentos de patrimonio en entidades objeto de capital riesgo que no cumplen con el punto anterior.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene suscritos determinados compromisos de inversión inicial en fondos de Private Equity. Este capital inicialmente comprometido se incrementa como consecuencia de que parte de las distribuciones recibidas son tratadas como un “recallable distribution”, es decir, que dicha parte de la distribución recibida puede ser susceptible de ser solicitada por el gestor para financiar nuevos desembolsos, lo que se conoce como reciclaje. Este capital, a su vez, se disminuye por las reducciones de compromiso que ciertos Fondos Participados han liberado a sus inversores.

A continuación, se desglosan los compromisos de inversión por cada Entidad Participada al 31 de diciembre de 2025:

Entidad Participada			Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
	Participación		Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajustes por tipo de cambio	
	(1)	(2)					
Fondo 1	0,34%	-	2 145 102,07	26 780,09	-	-	2 171 882,16
Fondo 2	0,20%	-	623 437,50	74 539,95	-	-	697 977,45
Fondo 3	0,14%	-	1 530 319,53	506 987,23	-	-	2 037 306,76
Fondo 4	0,09%	-	506 574,30	6 052,47	-	-	512 626,77
Fondo 5	0,06%	-	2 585 380,00	142 195,90	-	-	2 727 575,90
Fondo 6	0,12%	-	327 729,52	21 419,75	-	-	349 149,27
Fondo 7	0,28%	-	412 172,65	-	-	-	412 172,65
Fondo 8	n.a	-	177 257,13	-	-	-	177 257,13
Fondo 10	n.a	-	1 432 563,97	542 390,50	-	-	1 974 954,47
Fondo 11	0,13%	-	948 217,10	173 616,75	-	-	1 121 833,85
Fondo 12	0,02%	-	132 461,55	-	-	-	132 461,55
Fondo 13	n.a	-	326 547,74	4 432,72	-	-	330 980,46
Fondo 14	0,32%	-	315 194,38	-	-	-	315 194,38
Fondo 15	n.a	-	601 794,40	4 147,11	(63 545,00)	-	542 396,51
Fondo 16	0,05%	-	783 587,40	149 361,61	-	-	932 949,01
Fondo 17	0,10%	-	2 348 856,21	480 913,26	-	-	2 829 769,47
Fondo 18	0,08%	-	358 580,64	-	(137 527,66)	-	221 052,98
Fondo 19	n.a	-	214 200,00	12,01	(7 183,01)	-	207 029,00
Fondo 20	0,14%	-	1 908 249,96	357 514,89	-	-	2 265 764,85
Fondo 21	0,71%	-	1 432 500,00	77 144,78	-	-	1 509 644,78
Fondo 22	0,03%	-	363 083,11	-	-	-	363 083,11
Fondo 23	0,26%	-	195 000,00	-	-	-	195 000,00
Fondo 24	2,79%	-	1 371 459,63	405 852,50	-	-	1 777 312,13
Fondo 25	0,37%	-	2 485 107,91	136 227,85	-	-	2 621 335,76
Fondo 26	12,40%	-	2 432 981,24	344 323,73	-	-	2 777 304,97
Fondo 27	0,19%	-	2 088 600,00	-	-	-	2 088 600,00
Fondo 28	0,31%	-	1 599 897,77	225 621,70	-	-	1 825 519,47
Fondo 29	0,14%	-	1 124 999,99	-	(663 372,23)	-	461 627,76
Fondo 30	n.a	-	300 263,89	-	-	-	300 263,89
Fondo 31	0,81%	-	450 650,15	-	(89 107,50)	-	361 542,65
Fondo 32	n.a	-	187 500,00	-	-	-	187 500,00
Fondo 33	n.a	-	2 207 780,00	-	-	-	2 207 780,00
Fondo 34	0,06%	-	303 600,75	-	-	-	303 600,75
Fondo 35	0,28%	-	228 658,54	-	-	-	228 658,54
Fondo 36	0,21%	-	672 101,24	-	-	-	672 101,24
Fondo 37	1,07%	-	115 409,87	-	-	-	115 409,87
Fondo 38	0,04%	-	450 000,00	(0,02)	-	-	449 999,98
Fondo 39	n.d	-	924 722,46	25 298,29	(122 663,93)	-	827 356,82
Fondo 40	n.a	-	202 198,90	-	-	-	202 198,90
Fondo 41	0,14%	-	1 143 731,34	131 059,84	-	-	1 274 791,18
Fondo 42	0,01%	-	262 500,00	-	-	-	262 500,00
Fondo 43	0,15%	-	469 722,11	-	-	-	469 722,11
Fondo 44	0,22%	-	409 160,72	(43 791,27)	-	-	365 369,45
Fondo 45	0,04%	-	580 213,84	372,59	-	-	580 586,43
Fondo 46	0,01%	-	1 844 532,63	-	-	-	1 844 532,63
Fondo 47	0,25%	-	679 270,53	-	-	-	679 270,53
Fondo 48	0,01%	-	375 000,00	-	-	-	375 000,00
Fondo 49	0,02%	-	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Fondo 50	n.a	-	195 476,07	-	-	-	195 476,07
Fondo 51	0,92%	-	523 068,81	-	(163 806,28)	-	359 262,53
Fondo 52	n.a	-	137 009,56	-	-	-	137 009,56

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en Euros)

Entidad Participada	Participación		Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)	Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajustes por tipo de cambio	
Fondo 53	0,23%	-	283 780,07	-	-	-	283 780,07
Fondo 54	0,24%	-	410 900,82	72 997,40	-	-	483 898,22
Fondo 55	0,06%	-	205 056,86	-	(28 685,90)	-	176 370,96
Fondo 56	n.a	-	146 387,81	14 390,71	-	-	160 778,52
Fondo 57	0,15%	-	101 584,67	-	-	-	101 584,67
Fondo 58	0,25%	-	234 928,85	-	-	-	234 928,85
Fondo 59	0,60%	-	191 250,00	-	-	-	191 250,00
Fondo 60	0,05%	-	77 504,25	-	-	-	77 504,25
Fondo 61	0,01%	-	63 750,00	7 480,36	-	-	71 230,36
Fondo 62	0,04%	-	606 477,53	12 123,29	-	-	618 600,82
Fondo 63	0,08%	-	1 775 896,20	268 762,39	-	-	2 044 658,59
Fondo 64	0,09%	-	750 000,00	116 891,78	-	-	866 891,78
Fondo 65	0,29%	-	1 793 600,00	307 444,19	-	-	2 101 044,19
Fondo 66	0,12%	-	767 000,00	100 050,38	-	-	867 050,38
Fondo 67	0,17%	-	669 537,17	50 988,68	-	-	720 525,85
Fondo 68	0,01%	-	1 832 282,38	-	-	-	1 832 282,38
Fondo 69	0,10%	-	1 092 770,46	150 256,26	-	-	1 243 026,72
Fondo 70	0,17%	-	750 000,00	131 232,17	-	-	881 232,17
Fondo 71	0,07%	-	652 562,75	40 969,61	-	-	693 532,36
Fondo 72	0,03%	-	1 893 282,62	699 129,65	-	-	2 592 412,27
Fondo 73	0,26%	-	681 641,09	91 754,11	-	-	773 395,20
Fondo 74	0,01%	-	1 084 140,16	64 172,94	-	-	1 148 313,10
Fondo 75	0,02%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 76	0,03%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 77	1,33%	-	54 260,11	-	-	-	54 260,11
Fondo 78	n.d	-	94 885,52	-	-	-	94 885,52
Fondo 79	0,65%	-	242 202,77	-	-	-	242 202,77
Fondo 80	2,22%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 81	1,32%	-	75 000,00	15 000,00	-	-	90 000,00
Fondo 82	0,02%	-	225 000,00	-	-	-	225 000,00
Fondo 83	0,08%	-	58 946,74	7 177,25	-	-	66 123,99
Fondo 84	n.d	-	2 065 000,00	-	-	-	2 065 000,00
Fondo 85	0,12%	-	246 242,09	-	-	-	246 242,09
Fondo 86	0,08%	-	312 228,36	-	-	-	312 228,36
Fondo 87	0,12%	-	683 491,56	28 843,97	-	-	712 335,53
Fondo 88	0,06%	-	671 653,40	84 547,69	-	-	756 201,09
			65 225 171,35	6 056 687,06	(1 275 891,51)	-	70 005 966,90

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (Expresada en Euros)

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

Entidad Participada			Euros				
	Participación		Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajustes por tipo de cambio	Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)					
Fondo 1	0,15%	-	2 141 593,77	30 288,39	-	-	2 171 882,16
Fondo 2	0,01%	-	623 437,50	33 611,35	-	-	657 048,85
Fondo 3	0,14%	-	1 546 776,59	525 213,58	-	-	2 071 990,17
Fondo 4	0,02%	-	512 721,22	5 139,61	-	-	517 860,83
Fondo 5	0,06%	-	2 585 380,00	-	-	-	2 585 380,00
Fondo 6	0,01%	-	328 783,54	24 225,82	-	-	353 009,36
Fondo 7	0,27%	-	412 343,70	-	-	-	412 343,70
Fondo 8	n.a	-	177 257,13	-	-	-	177 257,13
Fondo 10	0,13%	-	1 429 492,83	613 445,80	-	-	2 042 938,63
Fondo 11	0,12%	-	950 605,50	196 361,22	-	-	1 146 966,72
Fondo 12	0,02%	-	132 461,55	-	-	-	132 461,55
Fondo 13	n.a	-	325 967,04	5 013,42	-	-	330 980,46
Fondo 14	1,07%	-	315 194,38	-	-	-	315 194,38
Fondo 15	n.a	-	614 285,73	4 622,89	(71 869,64)	-	547 038,98
Fondo 16	0,01%	-	777 768,68	123 605,43	-	-	901 374,11
Fondo 17	0,33%	-	2 308 005,98	514 656,96	-	-	2 822 662,94
Fondo 18	0,07%	-	376 597,31	-	(155 544,33)	-	221 052,98
Fondo 19	0,13%	-	214 200,00	12,01	(7 183,01)	-	207 029,00
Fondo 20	0,19%	-	1 888 579,25	404 350,76	-	-	2 292 930,01
Fondo 21	0,27%	-	1 432 500,00	74 835,75	-	-	1 507 335,75
Fondo 22	0,26%	-	364 223,65	-	-	-	364 223,65
Fondo 23	0,26%	-	195 000,00	-	-	-	195 000,00
Fondo 24	3,12%	-	1 374 999,46	317 102,06	-	-	1 692 101,52
Fondo 25	0,37%	-	2 487 829,53	154 074,24	-	-	2 641 903,77
Fondo 26	0,70%	-	2 429 551,65	358 088,24	-	-	2 787 639,89
Fondo 27	0,15%	-	2 088 600,00	-	-	-	2 088 600,00
Fondo 28	0,15%	-	1 609 124,04	255 179,04	-	-	1 864 303,08
Fondo 29	0,31%	-	1 124 999,99	-	(663 372,23)	-	461 627,76
Fondo 30	n.a	-	300 263,89	-	-	-	300 263,89
Fondo 31	0,81%	-	450 650,15	-	(89 107,50)	-	361 542,65
Fondo 32	n.a	-	187 500,00	-	-	-	187 500,00
Fondo 33	n.a	-	2 207 780,00	-	-	-	2 207 780,00
Fondo 34	0,06%	-	303 600,75	-	-	-	303 600,75
Fondo 35	0,28%	-	228 658,54	-	-	-	228 658,54
Fondo 36	0,21%	-	673 442,44	-	-	-	673 442,44
Fondo 37	1,07%	-	116 350,99	-	-	-	116 350,99
Fondo 38	0,04%	-	450 000,00	(0,02)	-	-	449 999,98
Fondo 39	n.a	-	937 477,74	28 612,47	(138 733,39)	-	827 356,82
Fondo 40	n.a	-	202 198,90	-	-	-	202 198,90
Fondo 41	0,14%	-	1 139 431,84	140 652,50	-	-	1 280 084,34
Fondo 42	0,01%	-	262 500,00	-	-	-	262 500,00
Fondo 43	0,16%	-	488 739,38	-	-	-	488 739,38
Fondo 44	0,22%	-	418 305,88	(46 883,38)	-	-	371 422,50
Fondo 45	0,04%	-	592 339,89	2 877,49	-	-	595 217,38
Fondo 46	0,01%	-	1 867 854,95	-	-	-	1 867 854,95
Fondo 47	0,25%	-	689 591,28	-	-	-	689 591,28
Fondo 48	0,01%	-	375 000,00	-	-	-	375 000,00
Fondo 49	0,92%	-	300 000,00	-	-	-	300 000,00
Fondo 50	n.a	-	195 476,07	-	-	-	195 476,07
Fondo 51	0,92%	-	523 068,81	-	(163 806,28)	-	359 262,53
Fondo 52	n.a	-	137 068,92	-	-	-	137 068,92
Fondo 53	0,18%	-	287 550,47	-	-	-	287 550,47
Fondo 54	0,24%	-	407 995,22	69 498,09	-	-	477 493,31
Fondo 55	0,63%	-	208 814,83	-	-	-	208 814,83
Fondo 56	0,63%	-	147 112,75	-	-	-	147 112,75
Fondo 57	0,20%	-	101 641,91	-	-	-	101 641,91
Fondo 58	0,15%	-	234 928,85	-	-	-	234 928,85
Fondo 59	0,60%	-	191 250,00	-	-	-	191 250,00
Fondo 60	0,01%	-	78 743,02	-	-	-	78 743,02
Fondo 61	0,01%	-	63 750,00	4 766,69	-	-	68 516,69
Fondo 62	0,04%	-	626 784,88	12 993,62	-	-	639 778,50
Fondo 63	0,05%	-	1 805 641,65	267 511,80	-	-	2 073 153,45
Fondo 64	0,09%	-	750 000,00	116 891,78	-	-	866 891,78
Fondo 65	0,32%	-	1 793 600,00	307 444,19	-	-	2 101 044,19
Fondo 66	0,12%	-	767 000,00	100 050,38	-	-	867 050,38
Fondo 67	0,17%	-	703 233,62	31 098,88	-	-	734 332,50
Fondo 68	0,01%	-	1 849 324,90	-	-	-	1 849 324,90

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Participación		Euros				Compromiso de Inversión Ajustado
	(1)	(2)	Compromiso de Inversión Inicial	Compromiso Reinstated	Reducción de compromiso	Ajustes por tipo de cambio	
Fondo 69	0,10%	-	1 114 188,08	2 165,57	-	-	1 116 353,65
Fondo 70	0,22%	-	750 000,00	110 980,93	-	-	860 980,93
Fondo 71	0,07%	-	652 139,82	33 057,73	-	-	685 197,55
Fondo 72	0,03%	-	1 909 468,76	140 238,34	-	-	2 049 707,10
Fondo 73	0,26%	-	684 617,57	6 698,54	-	-	691 316,11
Fondo 74	0,01%	-	1 091 788,52	61 279,50	-	-	1 153 068,02
Fondo 75	0,02%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 76	0,04%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 77	0,65%	-	54 260,11	-	-	-	54 260,11
Fondo 78	0,65%	-	94 885,52	-	-	-	94 885,52
Fondo 79	0,65%	-	242 202,77	-	-	-	242 202,77
Fondo 80	2,22%	-	232 500,00	-	-	-	232 500,00
Fondo 81	1,57%	-	75 000,00	15 000,00	-	-	90 000,00
Fondo 82	0,02%	-	225 000,00	-	-	-	225 000,00
Fondo 83	0,08%	-	60 188,80	332,01	-	-	60 520,81
Fondo 84	1,31%	-	2 065 000,00	-	-	-	2 065 000,00
Fondo 85	0,12%	-	246 463,88	-	-	-	246 463,88
Fondo 86	0,08%	-	312 228,36	-	-	-	312 228,36
Fondo 87	0,02%	-	708 947,03	-	-	-	708 947,03
Fondo 88	0,06%	-	709 831,71	-	-	-	709 831,71
			65 526 663,47	5 045 093,68	(1 289 616,38)	-	69 282 140,77

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

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

El epígrafe de "Inversiones financieras a largo plazo - Instrumentos de patrimonio - De entidades objeto de capital riesgo", al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recoge los desembolsos efectuados en las Entidades Participadas, ajustados por las variaciones de valoración de los mismos.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

A continuación, se desglosa el movimiento del epígrafe de “Inversiones financieras a largo plazo” del ejercicio 2025:

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2025
	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 1	2 416 561,75	4 892,14	(230 265,75)	(112 546,44)	2 078 641,70
Fondo 2	783 797,19	14 027,35	(42 368,65)	105 339,98	860 795,87
Fondo 3	1 748 226,01	262 186,07	(28 095,18)	11 975,01	1 994 291,91
Fondo 4	637 356,82	48 637,80	-	7 821,55	693 816,17
Fondo 5	3 274 043,85	16 390,99	(249 268,60)	(921 021,71)	2 120 144,54
Fondo 6	181 809,61	-	(9 294,71)	(19 618,73)	152 896,17
Fondo 7	589 354,12	1 662,36	(209 012,09)	(205 832,48)	176 171,91
Fondo 10	1 371 043,41	63 100,76	(174 375,36)	(355 907,53)	903 861,28
Fondo 11 (**)	817 150,83	2 222,64	(39 378,22)	(163 848,87)	616 146,38
Fondo 13	182 714,41	466,74	-	(10 725,83)	172 455,32
Fondo 15	228 451,25	286,56	(116 018,45)	(68 628,29)	44 091,06
Fondo 16	1 067 989,22	-	(97 303,70)	(228 328,07)	742 357,45
Fondo 17	4 856 678,22	72 917,65	(166 828,51)	(2 426 331,61)	2 336 435,74
Fondo 19	27 837,13	-	(24 269,28)	26 910,74	30 478,59
Fondo 20	1 137 537,78	130 721,18	-	(84 223,22)	1 184 035,74
Fondo 21	1 633 063,14	50 603,98	(55 981,86)	(124 077,49)	1 503 607,77
Fondo 22	740 886,51	8 548,93	(102 655,60)	20 266,12	667 045,96
Fondo 23	280 924,00	-	-	45 223,46	326 147,46
Fondo 24	1 550 211,36	163 759,31	(66 426,63)	(38 302,95)	1 609 241,10
Fondo 25	2 410 453,36	53 992,97	-	(270 735,69)	2 193 710,64
Fondo 26	3 724 896,53	167 536,81	(430 135,46)	(448 359,16)	3 013 938,72
Fondo 27	2 205 783,10	36 276,22	(179 021,34)	(400 148,51)	1 662 889,48
Fondo 28	1 922 742,32	22 013,94	(166 478,72)	101 281,62	1 879 559,15
Fondo 30	463 695,25	2 543,10	-	(63 234,95)	403 003,40
Fondo 33	1 872 527,29	257 740,57	-	129 769,31	2 260 037,17
Fondo 34 (**)	688 573,53	-	-	(32 028,58)	656 544,95
Fondo 35	208 367,50	-	-	(97 520,69)	110 846,81
Fondo 36	422 628,74	328,01	(47 309,22)	(346 148,81)	29 498,72
Fondo 37	52 188,88	1 858,06	(7 982,46)	(8 441,90)	37 622,58
Fondo 38	224 024,84	-	-	16 740,59	240 765,43
Fondo 40	549 446,53	2 196,42	-	26 389,39	578 032,34
Fondo 41	1 602 390,03	7 457,55	(86 864,46)	(311 704,82)	1 211 278,30
Fondo 42	379 187,64	2 230,54	-	(24 477,58)	356 940,60
Fondo 43	318 083,55	2 687,03	-	(35 357,81)	285 412,77
Fondo 44	436 626,24	(467,82)	(14 713,75)	(63 139,13)	358 305,53
Fondo 45	474 426,80	67 485,77	(4 038,84)	(113 941,82)	423 931,91
Fondo 46	1 872 347,68	14 909,10	-	(111 147,84)	1 776 108,94
Fondo 47(**)	798 735,20	11 217,83	(17 807,19)	(88 507,53)	703 638,30
Fondo 48	816 680,70	2 305,52	(318 428,75)	(448 645,33)	51 912,14
Fondo 50	409 522,57	4 156,73	-	61 359,00	475 038,30
Fondo 52	248 587,02	-	-	9 805,23	258 392,25
Fondo 53	265 671,38	5 773,90	(44 646,08)	(73 861,33)	152 937,87
Fondo 54	487 273,08	-	(22 162,11)	(143 568,84)	321 542,13
Fondo 55	169 732,41	147,92	(55 808,68)	(114 071,65)	-
Fondo 56	217 838,10	(2 483,78)	(43 798,23)	(100 631,83)	70 924,26
Fondo 57	175 984,02	-	-	2 480,24	178 464,26
Fondo 58	330 585,23	-	-	(96 380,12)	234 205,11
Fondo 59	131 451,24	2 732,11	-	9 864,74	144 048,09
Fondo 60	83 394,94	5 842,95	(2 055,42)	(40 150,98)	47 031,49
Fondo 61	76 155,24	1 147,99	(6 884,14)	5 845,72	76 264,80
Fondo 62	482 778,14	123 369,97	-	(58 677,35)	547 470,76
Fondo 63	2 406 346,14	193 862,99	(18 335,24)	(388 101,98)	2 193 771,91

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2025
	Valor razonable al 31.12.2024 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 64	454 794,37	187 149,61	2 179,39	14 591,58	658 714,96
Fondo 65	2 071 089,58	(33 754,85)	(218 446,64)	(114 060,43)	1 704 827,67
Fondo 66	557 211,00	1 342,21	(38 161,47)	57 942,86	578 334,60
Fondo 67	503 224,56	150 443,63	(20 923,09)	(37 815,74)	594 929,36
Fondo 68	1 694 271,03	229 665,30	(10 156,11)	(82 416,09)	1 831 364,13
Fondo 69	717 969,53	115 236,78	(77 205,14)	(142 998,91)	613 002,26
Fondo 70	599 864,85	-	(21 346,33)	38 925,26	617 443,78
Fondo 71	973 826,28	-	-	(37 692,57)	936 133,71
Fondo 72	1 876 547,31	281 332,01	(258 544,23)	(65 518,08)	1 833 817,02
Fondo 73	967 773,61	18 145,38	(51 532,07)	(94 991,18)	839 395,74
Fondo 74	1 605 461,55	18 177,35	(68 028,84)	(38 021,97)	1 517 588,09
Fondo 75	254 652,08	-	-	(73,94)	254 578,14
Fondo 76	268 461,91	1 159,30	-	70 067,47	339 688,68
Fondo 77	110 430,36	-	-	(58 608,07)	51 822,29
Fondo 78	59 671,92	5 574,85	-	(8 001,34)	57 245,43
Fondo 79	274 322,84	-	-	(31 777,31)	242 545,53
Fondo 80	230 828,64	-	-	94 112,47	324 941,11
Fondo 81	94 833,66	3 695,11	(6 524,06)	(2 988,30)	89 016,40
Fondo 82	278 264,64	3 747,06	-	16 973,39	298 985,09
Fondo 83	65 195,17	5 708,58	(4 715,16)	(16 365,70)	49 822,89
Fondo 84	1 748 406,74	-	-	34 832,28	1 783 239,02
Fondo 85	334 120,70	161,90	-	(152 002,60)	182 280,00
Fondo 86	580 239,02	745,37	-	(40 318,65)	540 665,74
Fondo 87	716 404,85	42 033,90	(5 600,66)	(95 692,57)	657 145,53
Fondo 88	394 435,46	16 734,06	(75 453,15)	(22 523,18)	313 193,19
	67 887 063,49	2 874 584,40	(3 932 470,24)	(8 771 726,05)	58 057 451,59

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

(**) Fondos clasificados como De otras entidades.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2024 (*)
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 1	2 388 160,18	203 805,28	(64 778,60)	(110 625,11)	2 416 561,75
Fondo 2	697 951,29	12 136,46	(30 751,43)	104 460,87	783 797,19
Fondo 3	1 546 049,77	137 917,39	(46 739,24)	110 998,09	1 748 226,01
Fondo 4	566 175,57	74 421,73	-	(3 240,48)	637 356,82
Fondo 5	3 329 993,36	38 780,70	(106 091,78)	11 361,57	3 274 043,85
Fondo 6	244 067,87	10 351,19	(3 741,37)	(68 868,08)	181 809,61
Fondo 7	541 056,11	1 769,66	-	46 528,35	589 354,12
Fondo 10	1 322 660,63	14 882,74	(24 183,79)	57 683,83	1 371 043,41
Fondo 11(**)	1 218 868,78	(10 763,82)	(93 945,35)	(297 008,78)	817 150,83
Fondo 12	88 284,16	445,33	(21 165,35)	(67 564,14)	-
Fondo 13	180 556,56	1 319,09	(14 417,15)	15 255,91	182 714,41
Fondo 15	245 242,53	4 434,49	(37 444,65)	16 218,88	228 451,25
Fondo 16	1 055 992,76	68 473,73	(66 717,54)	10 240,27	1 067 989,22
Fondo 17	4 324 038,91	111 706,38	(446 078,66)	867 011,59	4 856 678,22
Fondo 19	109 159,15	549,93	(52 606,94)	(29 265,01)	27 837,13
Fondo 20	1 626 120,36	55 187,60	(116 132,55)	(427 637,63)	1 137 537,78
Fondo 21	1 482 905,70	188 434,66	(44 157,04)	5 879,82	1 633 063,14
Fondo 22	558 248,87	6 107,15	-	176 530,49	740 886,51
Fondo 23	321 100,07	-	-	(40 176,07)	280 924,00
Fondo 24	1 595 000,33	65 078,99	(106 789,48)	(3 078,48)	1 550 211,36
Fondo 25	2 652 304,07	30 640,50	(168 601,29)	(103 889,92)	2 410 453,36
Fondo 26	3 400 920,36	112 863,92	(156 324,56)	367 436,81	3 724 896,53
Fondo 27	2 113 261,87	241 202,01	-	(148 680,78)	2 205 783,10
Fondo 28	1 579 250,68	141 872,43	-	201 619,21	1 922 742,32
Fondo 29	1 103 870,22	-	(448 070,43)	(655 799,79)	-
Fondo 30	446 523,98	2 051,70	-	15 119,57	463 695,25
Fondo 31	-	7 905,79	-	(7 905,79)	-
Fondo 32	142,00	-	-	(142,00)	-
Fondo 33	1 963 248,31	79 477,41	(294 260,72)	124 062,29	1 872 527,29
Fondo 34 (**)	640 877,27	-	-	47 696,26	688 573,53
Fondo 35	262 996,38	-	-	(54 628,88)	208 367,50
Fondo 36	899 342,99	-	(55 893,19)	(420 821,06)	422 628,74
Fondo 37	66 181,65	-	-	(13 992,77)	52 188,88
Fondo 38	234 017,24	4 980,60	-	(14 973,00)	224 024,84
Fondo 40	411 741,18	2 095,68	-	135 609,67	549 446,53
Fondo 41	1 619 542,99	14 310,39	(6 937,00)	(24 526,35)	1 602 390,03
Fondo 42	338 425,02	2 648,59	-	38 114,03	379 187,64
Fondo 43	285 095,02	86 773,52	(27 521,42)	(26 263,57)	318 083,55
Fondo 44	335 381,00	104 940,93	(17 893,77)	14 198,08	436 626,24
Fondo 45	409 964,71	151 068,37	(61 468,14)	(25 138,14)	474 426,80
Fondo 46	1 669 394,57	37 113,44	-	165 839,67	1 872 347,68
Fondo 47 (**)	538 814,48	208 751,96	(6 109,06)	57 277,82	798 735,20
Fondo 48	708 514,64	2 556,38	-	105 609,68	816 680,70
Fondo 49	620 116,20	1,30	(160 001,65)	(460 115,85)	-
Fondo 50	420 799,10	4 388,26	-	(15 664,79)	409 522,57
Fondo 51	959 245,79	-	(357 865,82)	(601 379,97)	-
Fondo 52	251 117,61	849,65	-	(3 380,24)	248 587,02
Fondo 53	328 469,68	1 854,15	(20 271,87)	(44 380,58)	265 671,38
Fondo 54	431 022,62	-	(1 917,94)	58 168,40	487 273,08
Fondo 55	373 329,41	501,82	(45 110,40)	(158 988,42)	169 732,41
Fondo 56	290 137,56	1 416,66	(15 750,19)	(57 965,93)	217 838,10
Fondo 57	157 935,82	820,45	-	17 227,75	175 984,02

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Euros				Valor razonable al 31.12.2024 (*)
	Valor razonable al 31.12.2023 (*)	Desembolsos	Bajas	Ajustes por valoración en Patrimonio neto	
Fondo 58	304 698,64	1 101,05	(2 710,64)	27 496,18	330 585,23
Fondo 59	108 429,54	-	-	23 021,70	131 451,24
Fondo 60	73 222,62	-	(3 478,28)	13 650,60	83 394,94
Fondo 61	37 993,32	17 686,43	-	20 475,49	76 155,24
Fondo 62	333 062,57	107 441,17	-	42 274,40	482 778,14
Fondo 63	1 883 681,45	79 641,17	(154 858,61)	597 882,13	2 406 346,14
Fondo 64	279 045,12	286 428,05	(111 004,75)	325,95	454 794,37
Fondo 65	1 861 424,60	(38 538,23)	-	248 203,21	2 071 089,58
Fondo 66	758 352,31	(88 774,17)	(97 175,42)	(15 191,72)	557 211,00
Fondo 67	370 158,37	62 170,90	(7 896,67)	78 791,96	503 224,56
Fondo 68	843 441,17	591 533,68	-	259 296,18	1 694 271,03
Fondo 69	705 468,57	-	-	12 500,96	717 969,53
Fondo 70	417 521,17	213 210,21	(49 452,75)	18 586,22	599 864,85
Fondo 71	808 137,99	5 193,66	(6 147,63)	166 642,26	973 826,28
Fondo 72	1 252 500,17	597 121,58	(138 759,80)	165 685,36	1 876 547,31
Fondo 73	642 258,82	112 359,54	-	213 155,25	967 773,61
Fondo 74	1 411 937,56	22 998,95	(54 849,98)	225 375,02	1 605 461,55
Fondo 75	119 893,65	116 129,37	-	18 629,06	254 652,08
Fondo 76	283 577,80	2 092,54	-	(17 208,43)	268 461,91
Fondo 77	76 037,48	1 094,58	-	33 298,30	110 430,36
Fondo 78	83 003,72	-	-	(23 331,80)	59 671,92
Fondo 79	257 914,93	-	-	16 407,91	274 322,84
Fondo 80	296 861,73	-	-	(66 033,09)	230 828,64
Fondo 81	88 632,74	2 083,46	-	4 117,46	94 833,66
Fondo 82	254 014,24	-	-	24 250,40	278 264,64
Fondo 83	44 387,75	9 443,30	-	11 364,12	65 195,17
Fondo 84	1 565 727,46	391 268,81	-	(208 589,53)	1 748 406,74
Fondo 85	340 569,23	-	-	(6 448,53)	334 120,70
Fondo 86	381 215,41	49 222,77	-	149 800,84	580 239,02
Fondo 87	521 091,40	57 647,04	-	137 666,41	716 404,85
Fondo 88	202 749,32	163 912,96	-	27 773,18	394 435,46
	65 560 628,23	4 988 593,41	(3 746 072,90)	1 083 914,75	67 887 063,49

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

(**) Fondos clasificados como De otras entidades.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los desembolsos efectuados en los Fondos Participados se incluyen en la columna de desembolsos. En la columna de bajas se incluye el coste de las ventas de las inversiones de baja como consecuencia de las distribuciones recibidas durante dicho ejercicio, que han generado plusvalías y minusvalías que se encuentran registradas en el epígrafe de "Resultados y variaciones del valor razonable de la cartera de inversiones financieras - Resultados por enajenaciones (netos)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por un importe positivo de 6.999.315,78 euros y 5.736.107,60 euros, respectivamente (Nota 13.c).

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Los Ajustes por valoración en patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, recogen las variaciones del valor inicial de las inversiones financieras para reflejar el valor razonable en cumplimiento de la Norma 11ª de la Circular 11/2008 y sucesivas modificaciones. Estas variaciones de valor se deben a las plusvalías y minusvalías latentes y no materializadas de las inversiones y a las apreciaciones y depreciaciones de las inversiones realizadas en moneda extranjera.

El desglose de los Ajustes por valoración en patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2025
Fondo 1	USD	525 016,73	(112 546,44)	412 470,29
Fondo 2	EUR	193 298,78	105 339,98	298 638,76
Fondo 3	USD	569 912,19	11 975,01	581 887,20
Fondo 4	USD	199 877,11	7 821,55	207 698,66
Fondo 5	EUR	911 097,73	(921 021,71)	(9 923,98)
Fondo 6	USD	82 289,50	(19 618,73)	62 670,77
Fondo 7	USD	273 205,63	(205 832,48)	67 373,15
Fondo 10	USD	592 741,72	(355 907,53)	236 834,19
Fondo 11	USD	113 254,53	(163 848,87)	(50 594,34)
Fondo 13	USD	10 108,81	(10 725,83)	(617,02)
Fondo 15	USD	150 491,54	(68 628,29)	81 863,25
Fondo 16	EUR	356 098,33	(228 328,07)	127 770,26
Fondo 17	USD	3 584 070,41	(2 426 331,61)	1 157 738,80
Fondo 19	EUR	(25 683,51)	26 910,74	1 227,23
Fondo 20	USD	(94 996,66)	(84 223,22)	(179 219,88)
Fondo 21	EUR	616 954,10	(124 077,49)	492 876,61
Fondo 22	GRP	403 892,08	20 266,12	424 158,20
Fondo 23	EUR	85 923,99	45 223,46	131 147,45
Fondo 24	GBP	358 972,56	(38 302,95)	320 669,61
Fondo 25	USD	135 942,11	(270 735,69)	(134 793,58)
Fondo 26	USD	1 939 814,54	(448 359,16)	1 491 455,38
Fondo 27	EUR	340 416,08	(400 148,51)	(59 732,43)
Fondo 28	USD	517 405,16	101 281,62	618 686,78
Fondo 30	USD	152 014,49	(63 234,95)	88 779,54
Fondo 31	EUR	(340 251,25)	-	(340 251,25)
Fondo 33	EUR	542 539,87	129 769,31	672 309,18
Fondo 34	EUR	434 634,82	(32 028,58)	402 606,24
Fondo 35	USD	(20 291,04)	(97 520,69)	(117 811,73)
Fondo 36	USD	250 532,96	(346 148,81)	(95 615,85)
Fondo 37	USD	3 337,40	(8 441,90)	(5 104,50)
Fondo 38	EUR	70 846,37	16 740,59	87 586,96
Fondo 40	USD	337 990,90	26 389,39	364 380,29
Fondo 41	USD	627 142,60	(311 704,82)	315 437,78
Fondo 42	EUR	157 334,58	(24 477,58)	132 857,00
Fondo 43	USD	21 101,80	(35 357,81)	(14 256,01)
Fondo 44	USD	149 312,37	(63 139,13)	86 173,24
Fondo 45	USD	201 425,17	(113 941,82)	87 483,35
Fondo 46	USD	565 420,03	(111 147,84)	454 272,19
Fondo 47	USD	204 857,37	(88 507,53)	116 349,84
Fondo 48	EUR	445 644,49	(448 645,33)	(3 000,84)
Fondo 50	USD	190 963,51	61 359,00	252 322,51

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2025
Fondo 52	USD	144 002,96	9 805,23	153 808,19
Fondo 53	USD	32 472,43	(73 861,33)	(41 388,90)
Fondo 54	USD	117 813,90	(143 568,84)	(25 754,94)
Fondo 55	USD	114 071,65	(114 071,65)	-
Fondo 56	USD	100 690,24	(100 631,83)	58,41
Fondo 57	USD	75 026,18	2 480,24	77 506,42
Fondo 58	USD	215 924,09	(96 380,12)	119 543,97
Fondo 59	EUR	37 962,04	9 864,74	47 826,78
Fondo 60	USD	27 926,80	(40 150,98)	(12 224,18)
Fondo 61	EUR	32 919,21	5 845,72	38 764,93
Fondo 62	USD	148 050,94	(58 677,35)	89 373,59
Fondo 63	USD	1 039 512,75	(388 101,98)	651 410,77
Fondo 64	EUR	82 412,84	14 591,58	97 004,42
Fondo 65	EUR	420 541,07	(114 060,43)	306 480,64
Fondo 66	EUR	168 888,76	57 942,86	226 831,62
Fondo 67	USD	113 012,26	(37 815,74)	75 196,52
Fondo 68	USD	196 611,00	(82 416,09)	114 194,91
Fondo 69	USD	50 535,59	(142 998,91)	(92 463,32)
Fondo 70	EUR	239 871,24	38 925,26	278 796,50
Fondo 71	USD	324 182,82	(37 692,57)	286 490,25
Fondo 72	USD	374 567,51	(65 518,08)	309 049,43
Fondo 73	USD	309 300,11	(94 991,18)	214 308,93
Fondo 74	USD	639 345,86	(38 021,97)	601 323,89
Fondo 75	EUR	22 152,08	(73,94)	22 078,14
Fondo 76	EUR	34 398,28	70 067,47	104 465,75
Fondo 77	USD	55 075,67	(58 608,07)	(3 532,40)
Fondo 78	USD	(35 213,60)	(8 001,34)	(43 214,94)
Fondo 79	USD	26 339,81	(31 777,31)	(5 437,50)
Fondo 80	EUR	(1 671,36)	94 112,47	92 441,11
Fondo 81	USD	23 415,81	(2 988,30)	20 427,51
Fondo 82	EUR	83 774,46	16 973,39	100 747,85
Fondo 83	USD	17 595,48	(16 365,70)	1 229,78
Fondo 84	EUR	4 010,89	34 832,28	38 843,17
Fondo 85	USD	89 031,03	(152 002,60)	(62 971,57)
Fondo 86	USD	261 542,83	(40 318,65)	221 224,18
Fondo 87	USD	250 555,01	(95 692,57)	154 862,44
Fondo 88	USD	16 179,35	(22 523,18)	(6 343,83)
		21 687 487,89	(8 771 726,07)	12 915 761,84

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

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

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)
Fondo 1	USD	635 641,84	(110 625,11)	525 016,73
Fondo 2	EUR	88 837,91	104 460,87	193 298,78
Fondo 3	USD	458 914,10	110 998,09	569 912,19
Fondo 4	USD	203 117,59	(3 240,48)	199 877,11
Fondo 5	EUR	899 736,16	11 361,57	911 097,73
Fondo 6	USD	151 157,58	(68 868,08)	82 289,50
Fondo 7	USD	226 677,28	46 528,35	273 205,63
Fondo 10	USD	535 057,89	57 683,83	592 741,72
Fondo 11	USD	410 263,31	(297 008,78)	113 254,53
Fondo 12	GBP	67 564,14	(67 564,14)	-
Fondo 13	USD	(5 147,10)	15 255,91	10 108,81
Fondo 15	USD	134 272,66	16 218,88	150 491,54
Fondo 16	EUR	345 858,06	10 240,27	356 098,33
Fondo 17	USD	2 717 058,82	867 011,59	3 584 070,41
Fondo 19	EUR	3 581,50	(29 265,01)	(25 683,51)
Fondo 20	USD	332 640,97	(427 637,63)	(94 996,66)
Fondo 21	EUR	611 074,28	5 879,82	616 954,10
Fondo 22	GRP	227 361,59	176 530,49	403 892,08
Fondo 23	EUR	126 100,06	(40 176,07)	85 923,99
Fondo 24	GBP	362 051,04	(3 078,48)	358 972,56
Fondo 25	USD	239 832,03	(103 889,92)	135 942,11
Fondo 26	USD	1 572 377,73	367 436,81	1 939 814,54
Fondo 27	EUR	489 096,86	(148 680,78)	340 416,08
Fondo 28	USD	315 785,95	201 619,21	517 405,16
Fondo 29	EUR	655 799,79	(655 799,79)	-
Fondo 30	USD	136 894,92	15 119,57	152 014,49
Fondo 31	EUR	(332 345,46)	(7 905,79)	(340 251,25)
Fondo 32	EUR	142,00	(142,00)	-
Fondo 33	EUR	418 477,58	124 062,29	542 539,87
Fondo 34	EUR	386 938,56	47 696,26	434 634,82
Fondo 35	USD	34 337,84	(54 628,88)	(20 291,04)
Fondo 36	USD	671 354,02	(420 821,06)	250 532,96
Fondo 37	USD	17 330,17	(13 992,77)	3 337,40
Fondo 38	EUR	85 819,37	(14 973,00)	70 846,37
Fondo 40	USD	202 381,23	135 609,67	337 990,90
Fondo 41	USD	651 668,95	(24 526,35)	627 142,60
Fondo 42	EUR	119 220,55	38 114,03	157 334,58
Fondo 43	USD	47 365,37	(26 263,57)	21 101,80
Fondo 44	USD	135 114,29	14 198,08	149 312,37
Fondo 45	USD	226 563,31	(25 138,14)	201 425,17
Fondo 46	USD	399 580,36	165 839,67	565 420,03
Fondo 47	USD	147 579,55	57 277,82	204 857,37
Fondo 48	EUR	340 034,81	105 609,68	445 644,49
Fondo 49	EUR	460 115,85	(460 115,85)	-
Fondo 50	USD	206 628,30	(15 664,79)	190 963,51
Fondo 51	EUR	601 379,97	(601 379,97)	-
Fondo 52	USD	147 383,20	(3 380,24)	144 002,96
Fondo 53	USD	76 853,01	(44 380,58)	32 472,43
Fondo 54	USD	59 645,50	58 168,40	117 813,90
Fondo 55	USD	273 060,07	(158 988,42)	114 071,65
Fondo 56	USD	158 656,17	(57 965,93)	100 690,24
Fondo 57	USD	57 798,43	17 227,75	75 026,18

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Moneda	Euros		
		Ajustes por valoración al 31.12.2023 (*)	Ajustes por valoración en Patrimonio neto del ejercicio	Ajustes por valoración al 31.12.2024 (*)
Fondo 58	USD	188 427,91	27 496,18	215 924,09
Fondo 59	EUR	14 940,34	23 021,70	37 962,04
Fondo 60	USD	14 276,20	13 650,60	27 926,80
Fondo 61	EUR	12 443,72	20 475,49	32 919,21
Fondo 62	USD	105 776,54	42 274,40	148 050,94
Fondo 63	USD	441 630,62	597 882,13	1 039 512,75
Fondo 64	EUR	82 086,89	325,95	82 412,84
Fondo 65	EUR	172 337,86	248 203,21	420 541,07
Fondo 66	EUR	184 080,48	(15 191,72)	168 888,76
Fondo 67	USD	34 220,30	78 791,96	113 012,26
Fondo 68	USD	(62 685,18)	259 296,18	196 611,00
Fondo 69	USD	38 034,63	12 500,96	50 535,59
Fondo 70	EUR	221 285,02	18 586,22	239 871,24
Fondo 71	USD	157 540,56	166 642,26	324 182,82
Fondo 72	USD	208 882,15	165 685,36	374 567,51
Fondo 73	USD	96 144,86	213 155,25	309 300,11
Fondo 74	USD	413 970,84	225 375,02	639 345,86
Fondo 75	EUR	3 523,02	18 629,06	22 152,08
Fondo 76	EUR	51 606,71	(17 208,43)	34 398,28
Fondo 77	USD	21 777,37	33 298,30	55 075,67
Fondo 78	USD	(11 881,80)	(23 331,80)	(35 213,60)
Fondo 79	USD	9 931,90	16 407,91	26 339,81
Fondo 80	EUR	64 361,73	(66 033,09)	(1 671,36)
Fondo 81	USD	19 298,35	4 117,46	23 415,81
Fondo 82	EUR	59 524,06	24 250,40	83 774,46
Fondo 83	USD	6 231,36	11 364,12	17 595,48
Fondo 84	EUR	212 600,42	(208 589,53)	4 010,89
Fondo 85	USD	95 479,56	(6 448,53)	89 031,03
Fondo 86	USD	111 741,99	149 800,84	261 542,83
Fondo 87	USD	112 888,60	137 666,41	250 555,01
Fondo 88	USD	(11 593,83)	27 773,18	16 179,35
		20 603 573,14	1 083 914,75	21 687 487,89

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

A continuación, se detallan las Entidades Participadas, así como los auditores de cada una de ellas al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Entidad Participada	Auditores 2025	Auditores 2024 (*)
Fondo 1	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 2	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 3	RSM VS L.L.P.	RSM VS L.L.P.
Fondo 4	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 5	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 6	Deloitte and Touche L.L.P.	KPMG Audit S.a.r.l
Fondo 7	RSM VS L.L.P.	RSM US L.L.P.
Fondo 8	n.a.	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 9	n.a.	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 10	KPMG Audit S.à.r.l.	KPMG Audit S.a.r.l
Fondo 11	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 12	n.a.	n.a.
Fondo 13	EISNERAMPER L.L.P.	n.a.
Fondo 14	n.a.	n.a.
Fondo 15	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 16	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte and Touche L.L.P.
Fondo 17	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 18	n.a.	n.a.
Fondo 19	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	Deloitte and Touche L.L.P.
Fondo 20	Deloitte L.L.P.	Deloitte and Touche L.L.P.
Fondo 21	Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé	RSM US L.L.P.
Fondo 22	RSM VS L.L.P.	RSM US L.L.P.
Fondo 23	BDO USA P.C.	BDO USA P.C.
Fondo 24	KPMG L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 25	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 26	Ernst & Young L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 27	Forvis Mazars, Cabinet de révision agréé	Forvis Mazars
Fondo 28	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Fondo 29	n.a.	n.a.
Fondo 30	EISNERAMPER L.L.P.	Eisneramper L.L.P.
Fondo 31	n.a.	n.a.
Fondo 32	n.a.	n.a.
Fondo 33	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 34	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 35	BDO USA P.C.	BDO USA P.C.
Fondo 36	Frank Rimerman +Co L.L.P.	BDO USA P.C.
Fondo 37	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte & Touche L.L.P.
Fondo 38	n.d.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 39	n.a.	n.d.
Fondo 40	EISNERAMPER L.L.P.	EisnerAmper L.L.P.
Fondo 41	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 42	Ernst & Young Société anonyme	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 43	For Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé	Deloitte & Touch L.L.P.
Fondo 44	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 45	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 46	KPMG LLP	KPMG L.L.P.
Fondo 47	PricewaterhouseCoopers	PricewaterhouseCoopers
Fondo 48	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 49	n.a.	n.a.
Fondo 50	WEAVER AND TIDWELL, L.L.P.	Weaver and Tidwell, L.L.P.
Fondo 51	n.a.	n.a.
Fondo 52	Deloitte L.L.P.	Deloitte & Touche L.L.P.
Fondo 53	Barker Tilly US, L.L.P.	Baker Tilly US, L.L.P.
Fondo 54	Deloitte L.L.P.	Deloitte & Touche L.L.P.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Entidad Participada	Audidores 2025	Audidores 2024 (*)
Fondo 55	n.a.	Frank, Rimerman + Co L.L.P.
Fondo 56	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte & Touche L.L.P.
Fondo 57	Deloitte L.L.P.	Deloitte & Touche L.L.P.
Fondo 58	EISNERAMPER L.L.P.	Eisneramper L.L.P.
Fondo 59	Ernst & Young Société anonyme	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 60	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 61	Ernst & Young S.L.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 62	Deloitte L.L.P.	Deloitte L.L.P.
Fondo 63	RSM VS L.L.P.	RSM US L.L.P.
Fondo 64	Deloitte L.L.P.	Crowe L.L.P.
Fondo 65	Grant Thornton UK L.L.P.	Grant Thornton UK L.L.P.
Fondo 66	Grant Thornton UK L.L.P.	Grant Thornton UK L.L.P.
Fondo 67	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte and Touche L.L.P.
Fondo 68	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 69	KPMG L.L.P.	KPMG L.L.P.
Fondo 70	Deloitte L.L.P.	Crowe L.L.P.
Fondo 71	BDO	BDO USA P.C.
Fondo 72	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 73	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte and Touche L.L.P.
Fondo 74	Ernst & Young L.L.P.	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 75	Ernst & Young Societe anonyme	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 76	Nexia S.A.	Société Fiduciaire Paul Brunier - Auit & Comptabilité
Fondo 77	n.d	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 78	Ernst & Young	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 79	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian L.L.P.	PricewaterhouseCoopers Zhong Tian L.L.P.
Fondo 80	Grant Thornton S.L.	Grant Thornton UK L.L.P.
Fondo 81	For Deloitte Audit, Cabinet de révision agréé	Deloitte Audit, S.à.r.l.
Fondo 82	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte Audit, S.à.r.l.
Fondo 83	n.d	Ernst & Young L.L.P.
Fondo 84	KPMG Audit Limited	KPMG Channel Islands Limited
Fondo 85	Grant Thornton UK L.L.P.	Grant Thornton UK L.L.P.
Fondo 86	Deloitte L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 87	PricewaterhouseCoopers L.L.P.	PricewaterhouseCoopers L.L.P.
Fondo 88	Deloitte and Touche L.L.P.	Deloitte & Touch L.L.P.

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

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El desglose del epígrafe de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Tesorería		
En euros	295 195,51	788 164,76
En moneda extranjera	1 504 472,14	327 040,51
	1 799 667,65	1 115 205,27

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del epígrafe de "Tesorería" corresponde al importe que el Fondo mantiene en cuatro cuentas corrientes bancarias, en BNP Paribas, S.A., Sucursal en España en euros, en libras, en dólares americanos y en dólares canadienses, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Según el Folleto del Fondo, éste prevé mantener un porcentaje máximo de efectivo en Tesorería del 15% sobre el Patrimonio Total Comprometido. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 este porcentaje era del 3,33% y del 1,99%, respectivamente, sobre el Patrimonio Total Comprometido.

Los intereses devengados durante los ejercicios 2025 y 2024 por las citadas cuentas corrientes ascendían a un importe de 13.503,54 euros y 28.713,26 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 13.a)

8. Deudores

El desglose del epígrafe de "Deudores" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Deudores	1 161,46	-
Administraciones Públicas deudoras (Nota 16)	2 872,18	5 418,16
	4 033,64	5 418,16

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

9. Acreedores y cuentas a pagar

El desglose del epígrafe de "Acreedores y cuentas a pagar" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Acreedores por prestación de servicios	1 367,39	2 292,86
Acreedores varios	62 574,73	73 580,06
Otras deudas con Administraciones Públicas (Nota 16)	-	135,71
	63 942,12	76 008,63

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

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

10. Deudas a corto plazo

El desglose del epígrafe de "Deudas a corto plazo y cuentas a pagar" al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Préstamos y créditos con entidades de crédito		
Otras deudas a corto plazo	73 731,59	95 515,83
Línea de crédito	4 019,33	8 667,85
	77 750,92	104 183,68

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo tiene registradas deudas a corto plazo que correspondientes al importe dispuesto de la línea de crédito que se contrató con Bankinter, S.A. Los gastos financieros asociados a dicha línea de crédito ascienden a 94.247,14 euros, en ambos ejercicios (Nota 13.b).

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

11. Provisiones a largo plazo

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

El movimiento de la provisión por la comisión de éxito a lo largo del ejercicio 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Euros		
	Saldo a 31.12.2024 (*)	Altas (Nota 14)	Bajas
Provisión por comisión de éxito	2 422 837,95	-	(32 009,65)
	2 422 837,95	-	(32 099,65)

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

	Euros		
	Saldo a 31.12.2023 (*)	Altas (Nota 14)	Bajas (Nota 16)
Provisión por comisión de éxito	2 179 855,70	242 982,25	-
	2 179 855,70	242 982,25	-

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

Durante el ejercicio 2024 se dotó la provisión por importe de 242.982,25 euros y se encuentra reflejado en el epígrafe de comisiones satisfechas (Nota 14).

Durante el ejercicio 2025 se ha revertido la provisión por un importe de 32.099,65 euros, reflejado en el epígrafe de Excesos de provisiones (Nota 16).

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresada en Euros)

12. Fondos reembolsables

El desglose y el movimiento del epígrafe de “Fondos reembolsables” durante los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, un partícipe del Fondo posee un porcentaje de participación superior al 20%.

A continuación, se incluye el detalle del mismo:

	2025	2024 (*)
Partícipes		
Fondo de inversion Altamar X Midmarket.	77,94%	77,94%
	77,94%	77,94%

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

El Patrimonio Total Comprometido del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 54.012.679,08 euros y 55.940.681,53, respectivamente.

El patrimonio del Fondo está dividido en siete clases de participaciones denominadas como Clase A, Clase B, Clase C, Clase D, Clase E, Clase F, Clase G y Clase H, todas ellas sin valor nominal que confieren a sus titulares en unión de los demás partícipes, un derecho de propiedad sobre aquél en los términos que lo regulan legal y contractualmente.

- Las participaciones de Clase A van dirigidas fundamentalmente a:
 - (i) Inversores institucionales y otras instituciones e inversores particulares, que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión mínimo será de 70.000.000 de dólares.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- (ii) Empleados, directivos, accionistas o Consejeros de la Sociedad Gestora, su Matriz o las participadas de ésta, bien a título personal o a través de sus sociedades.
- Las participaciones de Clase B van dirigidas fundamentalmente a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión mínimo será de, al menos, 40.000.000 de dólares.
 - Las participaciones de Clase C van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase B pero sea de al menos 20.000.000 de dólares.
 - Las participaciones de Clase D van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad o sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permita suscribir participaciones de Clase C pero sea del menos 10.000.000 de dólares.
 - Las participaciones de Clase E van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permitía suscribir participaciones de Clase D pero sea de, al menos, 2.500.000 de dólares, así como a aquellos que cumpliendo con este compromiso mínimo, accedan al Fondo a través de una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente acuerdo de mediación de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento no independiente.

Adicionalmente, esta clase va dirigida a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión sea de al menos 150.000 dólares y accedan al Fondo a través de una entidad financiera con la que hayan suscrito el correspondiente acuerdo de mediación de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento independiente según la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014 por el que el inversor ya satisfaga comisión a dicha entidad financiera.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

- Las participaciones de Clase F van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permitía suscribir participaciones de Clase E pero sea de, al menos, 250.000 dólares, así como a aquellos que cumpliendo con este compromiso mínimo, accedan al Fondo a través de una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente acuerdo de mediación de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento no independiente.
- Las participaciones de Clase G van dirigidas a inversores particulares o institucionales que reconozcan contar con la capacidad y sofisticación suficiente para asumir los riesgos financieros asociados a la inversión en el Fondo, cuyo Compromiso de Inversión no les permitía suscribir participaciones de Clase F pero sea de, al menos, 150.000 dólares, así como a aquellos que cumpliendo con este compromiso mínimo, accedan al Fondo a través de una entidad colocadora con la que se haya suscrito el correspondiente acuerdo de mediación de la que el inversor sea cliente en base a un contrato de asesoramiento no independiente. La Sociedad Gestora podrá aceptar para esta clase a inversores con un Compromiso Inicial inferior al citado, pero en ningún caso inferior a 100.000 euros, o su contravalor equivalente en dólares.
- Las participaciones de Clase H van dirigidas exclusivamente a fondos o vehículos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora, su sociedad matriz o sus sociedades vinculadas.

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

Durante el ejercicio 2024, la Sociedad Gestora requirió a los partícipes del Fondo la suscripción y desembolso correspondiente al 6,17% de sus respectivos compromisos de inversión. El Patrimonio desembolsado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 37.312.577,86 en ambos ejercicios.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Los importes de los desembolsos durante los años 2025 y 2024, desglosados por clase, han sido las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Desembolsos		
Clase A	-	104 163,69
Clase B	-	2 690 326,07
Clase D	-	421 387,77
Clase E	-	235 977,15
	-	3 451 854,68

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han reembolsado participaciones a los Partícipes del Fondo por un importe de 7.038.230,78 euros y de 4.765.989,88 euros respectivamente, lo que supone un importe reembolsado del 13,03% y del 8,52%, respectivamente, del Patrimonio Total comprometido. El patrimonio reembolsado por el fondo hasta la fecha asciende a 11.804.220,66 euros.

Los importes de estos reembolsos durante los años 2025 y 2024, desglosados por clase, han sido las siguientes:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Reembolsos		
Clase A	215 245,55	145 381,01
Clase B	5 488 729,09	3 716 703,63
Clase D	855 963,69	579 840,90
Clase E	478 292,45	324 064,34
	7 038 230,78	4 765 989,88

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Patrimonio del Fondo y el número de participaciones desglosado por clases es el siguiente:

	Euros			
	2025		2024 (*)	
	Patrimonio del Fondo	Nº Participaciones	Patrimonio del Fondo	Nº Participaciones
Clase A	1 794 253,01	872 130,5623	2 022 855,02	982 660,4731
Clase C	44 728 105,05	22 107 484,1219	51 722 401,98	24 909 008,1656
Clase D	6 933 336,63	3 470 237,0473	8 112 639,37	3 910 032,3176
Clase E	3 872 936,85	1 945 907,2052	4 546 760,29	2 192 486,6410
	57 328 631,54	28 395 758,9367	66 404 656,66	31 994 187,5973

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

El Fondo cumple al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con los requerimientos normativos de Patrimonio mínimo comprometido, recogidos en el artículo 31 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de entidades de Capital Riesgo y sus Sociedades Gestoras, y sucesivas modificaciones.

13. Resultados financieros

El desglose de los epígrafes de “Resultados financieros” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

a) Ingresos financieros

El desglose del epígrafe de “Ingresos financieros” para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Intereses, dividendos y rendimientos asimilados		
Participaciones en instrumentos de patrimonio	406 081,91	265 414,32
Intereses de cuenta corriente (Nota 7)	13 503,54	28 713,26
Otros intereses	-	6 699,29
	419 585,45	300 826,87

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo del epígrafe de "Intereses, dividendos y rendimientos asimilados - Participaciones en instrumentos" de patrimonio recoge los ingresos percibidos por el Fondo en concepto de dividendos. El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Fondo 1	8 072,50	19 040,64
Fondo 3	7,78	309,72
Fondo 4	1 522,14	1 899,26
Fondo 6	-	421,25
Fondo 5	15 008,92	-
Fondo 10	32 083,50	192,23
Fondo 11	3 649,51	13 457,94
Fondo 15	115,94	1 944,71
Fondo 16	-	16 417,50
Fondo 17	56 622,03	36 138,12
Fondo 22	57 594,68	-
Fondo 24	8 706,72	20 575,98
Fondo 26	12 628,78	30 714,95
Fondo 41	24 281,22	486,36
Fondo 44	7 968,88	2 097,74
Fondo 45	126,03	212,22
Fondo 49	-	6 351,68
Fondo 53	4 818,77	612,81
Fondo 54	48 275,17	-
Fondo 56	3 707,26	-
Fondo 62	2 428,55	239,58
Fondo 63	(3 424,03)	51 763,79
Fondo 65	61 406,58	-
Fondo 67	974,61	10 590,72
Fondo 69	6 900,42	-
Fondo 70	-	5 899,81
Fondo 71	11 762,98	25 862,77
Fondo 72	8 422,68	15 603,35
Fondo 73	8 026,35	876,34
Fondo 74	493,47	60,81
Fondo 77	-	3 325,61
Fondo 83	101,52	318,43
Fondo 87	23 798,95	-
	406 081,91	265 414,32

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

b) Gastos financieros

El desglose de este epígrafe de “Gastos financieros” de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Intereses y cargas asimiladas		
Intereses línea de crédito (Nota 10)	94 247,14	94 247,14
Intereses cuenta corriente	250,28	250,28
	94 497,42	94 497,42

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

c) Resultados por enajenaciones (netos)

El desglose de este epígrafe de “Resultado por enajenaciones (netos)” de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Inversiones financieras instrumentos de patrimonio (Nota 6)		
Beneficios	7 617 545,11	5 866 690,82
Pérdidas	(618 229,33)	(130 583,22)
	6 999 315,78	5 736 107,60

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los beneficios y pérdidas recogen la diferencia entre los importes distribuidos por las Entidades Participadas y los costes asociados a dichas distribuciones (Nota 6).

d) Diferencias de cambio (netas)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos asociados a las diferencias de cambio ascienden a 39.950,05 euros y 55.038,94 euros, respectivamente.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

14. Otros resultados de explotación - Comisiones satisfechas

El desglose de este epígrafe para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Comisiones satisfechas		
Comisión de gestión fija	480 267,57	491 389,70
Comisión de éxito (Nota 11)	-	242 982,25
Comisión de depósito	38 864,58	35 389,18
	519 132,15	769 761,13

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

Durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el terminado el 31 de diciembre de 2024, las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase G	Clase H
Comisión de gestión (*)	0,50%	0,85%	0,90%	0,95%	1,00%	1,35%	1,55%	Sin comisión
Comisión de gestión (**)	0,50%	0,85%	0,90%	0,95%	1,00%	1,35%	1,55%	Sin comisión

(*) Desde la constitución del Fondo y hasta la fecha del quinto aniversario del Primer Cierre no promotor. La base del cálculo es el Patrimonio Total Comprometido del Fondo (en la parte correspondiente a los compromisos de cada una de las clases citadas), a excepción de la Clase A que la base del cálculo es sobre el Patrimonio comprometido en Fondos Subyacentes y Co-Inversiones.

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

Con fecha 15 de noviembre de 2023 la Sociedad Gestora del Fondo y la Entidad Depositaria del mismo firmaron una adenda del contrato de depositaria, siendo de aplicación, durante los ejercicios 2024 y 2025, la siguiente comisión:

	Clase A	Clase B	Clase C	Clase D	Clase E	Clase F	Clase G	Clase H
Comisión de depositaria sobre el Patrimonio Neto								
hasta 114 millones de dólares	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
más de 114 millones de dólares	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%	0,035%

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

15. Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Servicios profesionales	43 630,99	39 694,68
Servicios registrales y notariales	-	1 094,70
Primas de seguros	1 398,32	2 137,25
Tasa C.N.M.V.	1 384,14	1 337,09
Servicios de administración	87 004,49	101 238,99
Servicios bancarios y similares	2 923,49	7 197,87
Otros servicios	6 958,23	10 502,19
	143 299,66	163 202,77

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

16. Excesos de provisiones

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre 2025 se ha registrado en el epígrafe de "Excesos de provisiones" una reversión de la provisión de la comisión de éxito, por importe de 32.009,66 euros. Dicha reversión de la provisión se debe a la actualización del importe estimado por la Sociedad Gestora por dicha comisión de éxito.

17. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

El desglose del epígrafe de "Deudores - Administraciones Públicas" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas deudoras (Nota 8)		
Por retenciones practicadas	2 872,18	5 418,16
	2 872,18	5 418,16

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

El desglose del epígrafe de “Acreedores y cuentas a pagar - Administraciones Públicas” al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 9)		
Por retenciones practicadas	-	135,71
	-	135,71

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2025 y 2024 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2025	2024 (*)
Resultado contable antes de impuestos	6 733 931,71	5 064 460,06
Diferencias permanentes - Minusvalías del ejercicio	618 229,33	130 583,22
Diferencias permanentes - Exención por régimen especial de las Entidades de Capital Riesgo	(7 485 882,87)	(4 484 556,71)
Resultado contable ajustado	(133 721,83)	710 486,57
Diferencias temporales - Reversión de provisiones	-	-
Base imponible previa	(133 721,83)	710 486,57
Compensación de bases imponibles negativas	-	(710 486,57)
Base imponible del ejercicio	-	-
Cuota íntegra	-	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 8)	(2 872,18)	(5 418,16)
Cuota a pagar (devolver)	(2 872,18)	(5 418,16)

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sus posteriores modificaciones en las que se establece una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de éstas siempre que el importe sea igual o inferior a un millón de euros. Adicionalmente como consecuencia de dichas modificaciones, se elimina la posibilidad de aplazamiento o fraccionamiento de las obligaciones tributarias que deba cumplir el sujeto pasivo en relación con los pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene pendientes de compensación Bases Imponibles Negativas según el siguiente desglose:

	Euros
Ejercicio 2019	205 345,24
Ejercicio 2020	1 217 956,93
Ejercicio 2021	240 388,24
Ejercicio 2022	1 482 022,12
Ejercicio 2023	856 611,97
	133 721,83
	4 136 046,33

El movimiento de las Bases Imponibles Negativas, antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Beneficios del ejercicio 2025, ha sido el siguiente:

	Euros				Total Bases Imponibles Negativas
	BINs CCAA 2024 (*)	Ajustes	BINs Modelo 200	Compensación Previsión IS	
Ejercicio 2019	-	205 345,24	205 345,24		205 345,24
Ejercicio 2020	712 815,60	505 141,33	1 217 956,93	-	1 217 956,93
Ejercicio 2021	240 388,24	-	240 388,24	-	240 388,24
Ejercicio 2022	1 482 022,26	(0,14)	1 482 022,12	-	1 482 022,12
Ejercicio 2023	856 611,97	-	856 611,97	-	856 611,97
Ejercicio 2024	-	-	-	-	-
Ejercicio 2025			(**)		133 721,83
	3 291 838,07	710 486,56	4 002 324,50	-	4 136 046,33

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

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

De acuerdo con la norma, los activos por impuesto diferido sólo se reconocerán en la medida en que resulte probable que la institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Debido a las características del Fondo, que dificulta establecer con fiabilidad un plan de negocio a largo plazo, la Sociedad Gestora no ha registrado, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ningún importe en relación con el crédito fiscal que surgiría de dichas de Bases Imponibles Negativas.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación en los últimos cuatro ejercicios.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha remunerado a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen créditos o anticipos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se detallan a continuación:

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

Presidente
Consejero
Consejero
Secretario - Consejero
Vicesecretaria - Consejera

19. Información sobre medioambiente

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

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresada en Euros)

20. Honorarios de auditores de cuentas

El importe de los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas del ejercicio 2025 y 2024 ha ascendido a un importe de 18 miles de euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. El Fondo no ha pagado honorarios al auditor de cuentas o a otras entidades de la red del auditor por otros servicios durante los ejercicios 2025 y 2024.

21. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 20 de enero de 2026 ha llevado a cabo una distribución a los partícipes del Fondo por importe de 1.700.000,00 dólares americanos, lo que supone un 2,77% de sus respectivos compromisos de inversión.

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que no se hayan mencionado en la memoria.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

De acuerdo con el artículo 67 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, los Administradores de Altamar Private Equity, S.G.I.I.C., S.A.U. (Sociedad Gestora de Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R.) presentan el siguiente informe de gestión, que recoge la evolución del Fondo durante el ejercicio 2025.

Desarrollo del negocio del Fondo durante el ejercicio 2025

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. fue constituido el día 1 de abril de 2019 como Fondo de Capital Riesgo ("F.C.R."), al amparo de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y se rige de acuerdo con el contenido del Reglamento de Gestión aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) y el Ministerio de Economía y Hacienda. El Fondo no requiere su inscripción en el Registro Mercantil de acuerdo con lo establecido en el artículo 7.b de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las Entidades de Capital Riesgo, otras Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado y las Sociedades Gestoras de Entidades de tipo Cerrado y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. El Fondo fue inscrito el día 24 de mayo de 2019 en el Registro de Fondos de Capital Riesgo de la C.N.M.V. con el nº 254 y con ISIN ES0107577001.

Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. cuenta a 31 de diciembre de 2025 con un Patrimonio Total Comprometido por inversores de aproximadamente 54.012.679,08 millones de euros.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad Gestora ha reembolsado a los partícipes del Fondo el 13,03% de sus respectivos compromisos de inversión por un importe total de 7.038.230,78 euros.

Informe sobre las actividades en I+D

Durante el ejercicio 2025 el Fondo no ha realizado actividades significativas en materia de investigación y desarrollo.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y las correspondientes circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Cumplimiento de coeficientes

En cuanto a los coeficientes marcados por la legislación específica para los fondos de capital-riesgo, a 31 de diciembre de 2025, Altamar X Global Buyout Midmarket US\$, F.C.R. cumple satisfactoriamente los ratios y coeficientes de inversión obligatorios, así como los límites a la concentración de inversiones marcados por la regulación vigente.

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

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

Acciones propias

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha adquirido ni posee participaciones propias.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US\$, F.C.R.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

Informe sobre la actividad medioambiental

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

Gestión del riesgo

En la Nota 5 de la Memoria, que forma parte de las cuentas anuales, se hace un análisis detallado de la situación al cierre y de la gestión realizada durante el ejercicio 2025 de los diferentes tipos de riesgos del Fondo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Con fecha 20 de enero de 2026 ha llevado a cabo una distribución a los partícipes del Fondo por importe de 1.700.000,00 dólares americanos, lo que supone un 2,77% de sus respectivos compromisos de inversión.

Adicionalmente, no se han producido otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2025 de especial relevancia que tengan que incluirse en la memoria de las cuentas anuales o en el presente informe de gestión.

ALTAMAR X GLOBAL BUYOUT MIDMARKET US, F.C.R.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

El Consejo de Administración de Sociedad en fecha 26 de marzo de 2026, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Altamar X Global Buyout Midmarket US, F.C.R.

D. Claudio Aguirre Pemán
Presidente y Consejero Delegado

D. José Luis Molina Domínguez
Consejero Delegado

D. Miguel Zurita Goñi
Consejero

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

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

DILIGENCIA que expido yo, la Vicesecretaria, Consejera del Consejo de Administración, para hacer constar que yo firmo en cada una de las hojas de las presentes cuentas anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, a efectos de su identificación.

Dña. María P. Sanz Iribarren
De lo que doy fe a los efectos oportunos en Madrid, a 26 de marzo de 2026.