



MERSEN

Rapport financier semestriel 2024

	page
1 Rapport de gestion	3
2 Comptes consolidés	11
3 Annexes	19
4 Rapport des commissaires aux comptes	31
5 Attestation du Responsable	33

1 RAPPORT DE GESTION

INTRODUCTION

Le premier semestre 2024 a été une nouvelle fois la preuve que Mersen est bien positionné sur ses marchés, en ligne avec sa feuille de route stratégique à l'horizon 2027.

Le Groupe a réalisé un bon premier semestre, avec notamment un chiffre d'affaires semestriel record à 624 millions d'euros. La croissance organique du chiffre d'affaires a été de 4,9 % en moyenne sur le semestre, avec des croissances particulièrement soutenues sur les marchés des semi-conducteurs SiC et des véhicules électriques.

Cette performance, conjuguée à une capacité à augmenter les prix au cours du semestre et à mettre en place des mesures d'optimisation, a permis à Mersen de dégager un résultat opérationnel courant en hausse par rapport à la même période l'année dernière. Celui-ci intègre, comme l'année dernière, des coûts de développement pour les marchés porteurs du Groupe comme le véhicule électrique et les semi-conducteurs SiC, ainsi que des amortissements plus importants liés au plan de croissance du Groupe. La marge opérationnelle courante s'établit à 11,2 %, proche de celle de l'année dernière (11,3 %).

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles supérieur de près de 40 % à celui de l'année dernière à la même époque. La marge d'EBITDA progresse de 40 bps pour atteindre 16,9 %.

Conformément à sa feuille de route, le Groupe a poursuivi ses investissements industriels au cours du premier semestre, en particulier sur ses sites aux Etats-Unis et en France, pour répondre à la croissance attendue du marché des semi-conducteurs SiC.

Dans le cadre de son plan de croissance à horizon 2027, Mersen a conclu avec succès, en mars 2024, un placement privé *Schuldschein* d'un montant de 100 millions d'euros et d'une durée de près de 6 ans. Cette opération permet au Groupe de conserver la maturité moyenne de ses financements à plus de 4 ans (sur la base des financements confirmés autorisés), de maintenir un volant important de lignes disponibles et de diversifier ses sources de financement.

L'ensemble de ces éléments positifs permettent à Mersen de confirmer ses prévisions de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle courante pour l'ensemble de l'année 2024.

Par ailleurs, le Groupe a annoncé, le 1^{er} juillet, l'acquisition de GMI Group (*Graphite Machining Inc.*), un expert dans la purification et l'usinage de graphite et de composites carbone. Cette nouvelle acquisition permet au pôle *Advanced Materials* de Mersen de renforcer sa présence aux Etats-Unis, avec des capacités additionnelles d'usinage et de transformation du graphite isostatique et extrudé et des feutres d'isolation. Cette activité contribuera à hauteur d'environ 40 millions de USD au chiffre d'affaires de Mersen sur une base annuelle et l'acquisition représente une sortie de trésorerie d'environ 50 millions de USD. Elle sera consolidée dans les comptes de Mersen à compter du 1^{er} juillet 2024.

Enfin, en juillet, le Groupe a été récompensé, pour la 4^{ème} année consécutive, avec la médaille d'Or pour ses engagements sociétaux et environnementaux par EcoVadis, plateforme d'évaluation RSE reconnue dans le monde entier. Ce score valide l'efficacité des pratiques commerciales éthiques et des initiatives durables du Groupe.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Mersen réalise au premier semestre 2024 un chiffre d'affaires de 624 millions d'euros, le plus élevé jamais atteint par le Groupe. La croissance organique est de 4,9 % par rapport à la même période de l'année dernière, dont environ 2,5 % est liée à l'augmentation des prix.

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
<i>Advanced Materials</i>	346,6	334,3	7,0 %	-2,0 %	-1,2 %	3,7 %
<i>Electrical Power</i>	277,4	273,4	2,3 %		-0,8 %	1,5 %
Europe	207,2	203,3	3,9 %	-1,8 %	-0,2 %	1,9 %
Asie-Pacifique	155,0	150,7	8,8 %	-1,9 %	-3,7 %	2,8 %
Amérique du Nord	242,2	234,2	3,5 %		-0,1 %	3,4 %
Reste du Monde	19,6	19,4	2,5 %	-1,3 %	-0,1 %	1,1 %
GROUPE	624,0	607,7	4,9 %	-1,1 %	-1,0 %	2,7 %

Par pôle d'activité

Les ventes du pôle **Advanced Materials** s'élèvent à 347 millions d'euros, en croissance organique de 7,0 % sur la période. La croissance est toujours importante sur le marché des semi-conducteurs SiC. Le marché des énergies renouvelables est en décroissance modérée par rapport à un premier semestre 2023 très élevé. En particulier, le marché du solaire est en retrait en raison de stocks de cellules importants en Chine. Les marchés des transports sont en croissance, tout particulièrement l'aéronautique. Le marché de la chimie est également en croissance par rapport à la même période l'année dernière.

Les ventes du pôle **Electrical Power** sont de 277 millions d'euros ce semestre, en croissance organique de 2,3 %. Comme pour le pôle **Advanced Materials**, les marchés des transports sont très dynamiques (aéronautique, ferroviaire et véhicules électriques). Le marché des industries de procédés est également en croissance, grâce en particulier à la distribution électrique aux Etats-Unis. Le marché du solaire est en baisse, notamment en Europe.

Par zone géographique

En **Europe**, la croissance organique est de 3,9 %, portée par les marchés des transports et de la chimie. En revanche, les marchés de l'énergie (conventionnelle et renouvelable) sont en retrait.

En **Asie**, les ventes du Groupe progressent de 8,8 % par rapport à l'année dernière. L'activité est très dynamique en chimie et sur le marché des semi-conducteurs SiC, tandis que l'activité dans le solaire est en baisse.

Enfin, en **Amérique du Nord**, la croissance est de 3,5 %. La région bénéficie de la croissance du marché de l'aéronautique et de la distribution électrique. Le marché de la chimie est quant à lui en baisse.

ANALYSE DES RÉSULTATS

EBITDA courant et résultat opérationnel courant

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
EBITDA courant	105,5	100,5
en % du chiffre d'affaires	16,9 %	16,5 %
Amortissement	(35,5)	(31,7)
Résultat opérationnel courant	70,1	68,8
en % du chiffre d'affaires	11,2 %	11,3 %

L'EBITDA courant s'élève à 105,5 millions d'euros, en croissance de près de 5 % par rapport à la même période de l'année dernière. Il représente 16,9 % du chiffre d'affaires, en croissance par rapport à juin 2023 (16,5 %).

Les amortissements s'élèvent à 35,5 millions d'euros, en croissance, comme attendu, par rapport à l'an dernier en raison de la hausse des investissements.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 70,1 millions d'euros au premier semestre 2024, soit une marge opérationnelle courante de 11,2 % du chiffre d'affaires, en ligne avec le 1^{er} semestre 2023 (11,3 %) et les objectifs annuels (autour de 11 %).

La hausse des prix, les mesures d'optimisation et les gains de productivité au cours du semestre ont permis de largement compenser l'augmentation des coûts des matières premières et des salaires. Ce résultat tient compte par ailleurs de coûts additionnels liés aux projets de croissance du Groupe, dont le partenariat avec Soitec et les équipes dédiées au véhicule électrique. Il intègre également une augmentation sensible des amortissements, en lien avec le plan d'investissements du Groupe.

Pôle *Advanced Materials*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 77,1 millions d'euros. Il représente 22,2 % du chiffre d'affaires, contre 21,6 % au 1^{er} semestre 2023.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Advanced Materials* atteint 52,8 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 15,2 % du chiffre d'affaires, contre 15,1 % en juin 2023. La hausse des prix, les mesures d'optimisation et les gains de productivité au cours du semestre ont permis de compenser l'augmentation des coûts des matières premières et des salaires, ainsi que les coûts liés aux projets de croissance et au projet avec Soitec. L'augmentation des amortissements pèse pour 0,5 pt dans l'évolution de la marge. Par ailleurs, le pôle bénéficie de l'amélioration de la productivité à Columbia.

Pôle *Electrical Power*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 39,1 millions d'euros. Il représente 14,1 % du chiffre d'affaires, en ligne avec le 1^{er} semestre 2023.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Electrical Power* s'élève à 29,6 millions d'euros, contre 29,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2023. La marge opérationnelle courante est de 10,7 % du chiffre d'affaires, en ligne avec le 30 juin 2023, les hausses de prix et les mesures de productivité ayant compensé la hausse des coûts des matières premières et des salaires ainsi que les coûts liés aux équipes EV.

ANALYSE DES RÉSULTATS

<i>En millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	624,0	607,7
Marge brute	203,4	195,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	32,6 %	32,1 %
Charges commerciales et autres	(45,1)	(44,0)
Frais administratifs centraux et de recherche	(87,7)	(81,6)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,6)	(0,6)
Résultat opérationnel courant	70,1	68,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,2 %	11,3 %

La marge brute progresse à 32,6 % du chiffre d'affaires, contre 32,1 % en juin 2023.

Les charges commerciales et autres charges d'exploitation augmentent de 2,5 % ; cela intègre une augmentation de près de 8 % des charges commerciales et une baisse de charges diverses.

Les frais administratifs centraux et de recherche sont en augmentation de 7,4 %, en raison de l'inflation salariale et des embauches.

Résultat net

Le résultat net part du Groupe de la période s'élève à 38,9 millions d'euros contre 43,9 millions d'euros au 30 juin 2023. Cette baisse s'explique principalement par les charges non courantes correspondant aux frais d'acquisitions ainsi qu'aux charges et provisions constituées pour les mesures d'optimisation.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2024	S1 2023
Résultat opérationnel courant	70,1	68,8
Charges et produits non courants	(5,4)	(0,1)
Résultat opérationnel	64,7	68,8
Résultat financier	(10,3)	(9,0)
Impôts sur les résultats	(13,0)	(13,6)
Résultat net	41,3	46,1
Part du Groupe	38,9	43,9
Minoritaires	2,4	2,2

Le résultat financier s'établit à -10,3 millions d'euros, en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2023, en raison de l'augmentation des taux d'intérêts et de l'endettement moyen.

La charge d'impôt est de 13,0 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 24 %, légèrement supérieur au taux constaté en juin 2023 (23 %).

Le résultat des minoritaires (2,4 millions d'euros) comprend principalement les résultats de Mersen Yantai (Chine) et Mersen Galaxy (Chine), dont Mersen détient 60 %.

FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau simplifié des flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	101,3	99,2
Variation du besoin en fonds de roulement	(40,5)	(44,6)
Impôts sur le résultat payés	(6,3)	(15,4)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	54,5	39,2
Investissements industriels	(83,1)	(61,7)
Cessions d'actifs et autres flux	2,6	0,9
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, nets des cessions	(25,9)	(21,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(5,7)	(4,8)
Variations de périmètre	(0,1)	0,0
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	(31,6)	(26,4)

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles supérieur de près de 40 % à celui de l'année dernière à la même époque (54,5 millions d'euros contre 39,2 millions d'euros). Le taux de BFR s'établit à 21,8 % du chiffre d'affaires, en baisse par rapport à celui au 30 juin 2023

(23 %), grâce en particulier à l'augmentation des acomptes sur les contrats long terme dans les semi-conducteurs SiC.

Les impôts payés s'élèvent à 6,3 millions d'euros, en nette baisse par rapport au 30 juin 2023 qui tenait compte d'effets exceptionnels.

Dépenses d'investissement

Au 1^{er} semestre 2024, les investissements industriels ont atteint 83,1 millions d'euros. Environ 75 % de ces investissements concernent les augmentations de capacités liées au plan à moyen terme du Groupe, dont les deux-tiers en vue de servir le marché des semi-conducteurs SiC. Les autres dépenses d'investissements concernent les projets destinés à améliorer la sécurité et l'environnement sur les sites, la maintenance,

l'entretien et la modernisation des usines et des équipements ainsi que d'autres projets de croissance.

Les investissements incorporels sont relatifs au plan de digitalisation et de modernisation des systèmes d'information ainsi qu'aux coûts capitalisés en EV et sur le projet Soitec. Ils s'élèvent à 5,7 millions d'euros.

BILAN

BILAN

Endettement net

L'endettement net à fin juin 2024 atteint 258,5 millions d'euros, en augmentation par rapport à fin 2023 (212,5 millions d'euros) du fait principalement de l'augmentation sensible des investissements industriels dans le cadre du plan de croissance du Groupe. Les engagements de retraite s'élèvent à 37 millions d'euros (40 millions d'euros au 31 décembre 2023). Les dettes de loyer s'élèvent à 52 millions d'euros (54 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Le Groupe dispose d'une structure financière solide, avec 320 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées (incluant la couverture des utilisations de NEU CP) et d'une trésorerie disponible d'environ 100 millions d'euros à fin juin 2024.

La maturité moyenne des financements du Groupe est de 4,3 ans, sans aucune échéance de dette tirée significative avant 2026.

	30 juin 2024	31 déc. 2023
Endettement net (en millions d'euros)	258,5	212,5
Leverage	1,33	1,09
Gearing	30 %	25 %

ROCE

Le Groupe affiche au 30 juin 2024 un Retour sur Capitaux Employés (ROCE) de 12,4 % contre 13,0 % pour l'année 2023 et 13,3 % à fin juin 2023. Cette baisse s'explique par le déploiement du plan d'investissements conformément au plan de croissance du Groupe.

En millions d'euros	Moyenne des trois derniers semestres	30 juin 2024	31 déc. 2023	30 juin 2023
Goodwill	259,8	261,9	257,7	260,0
Autres immobilisations incorporelles	50,8	53,8	50,7	47,8
Terrains	29,4	30,4	28,6	29,2
Constructions	105,6	117,5	103,6	95,6
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles	267,7	264,3	280,5	258,3
Immobilisations corporelles en cours	155,2	220,1	149,2	96,3
Titres de participation	2,5	2,5	2,6	2,5
Autres actifs financiers	3,5	3,5	3,7	3,3
Impôts courants part long terme	6,5	6,8	5,9	6,7
Stocks	313,6	324,7	299,2	316,9
Clients	183,1	195,0	168,8	185,4
Actifs sur contrats	3,9	4,8	3,2	3,6
Autres créances d'exploitation	28,3	28,9	27,5	28,6
Impôts courants court terme	9,0	7,7	12,0	7,2
Dérivés courants	3,4	3,0	4,1	3,3
CAPITAUX EMPLOYES - ACTIFS (A)	1 422,3	1 524,8	1 397,5	1 344,5
Fournisseurs	90,3	91,6	83,8	95,4
Passifs sur contrats	61,3	70,7	64,2	49,0
Autres passifs d'exploitation	116,8	119,9	120,6	109,8
Impôts courants court terme	4,9	5,6	4,3	4,8
Passifs divers	33,0	48,8	11,7	38,5
Dérivés courants	2,1	1,6	1,4	3,3
CAPITAUX EMPLOYES - PASSIFS (B)	308,3	338,3	286,0	300,7
CAPITAUX EMPLOYES ((C) = (A) - (B))	1 113,9	1 186,5	1 111,5	1 043,8
Résultat opérationnel courant des 12 derniers mois (D)	138,5			
ROCE = (D) / (C)	12,4 %			

OBJECTIFS 2024

Sur la base des résultats du 1^{er} semestre 2024, le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2024 :

- une croissance organique autour de 5 % ;
- une marge opérationnelle courante autour de 11 % ;
- des investissements industriels entre 200 et 240 millions d'euros.

GLOSSAIRE

BFR (Besoin en Fonds de Roulement) : Somme des créances clients, stocks, actifs sur contrats et autres créances d'exploitation, diminuée des dettes fournisseurs, passifs sur contrats et autres passifs d'exploitation

Capitaux Employés moyens : Moyenne des capitaux employés des 3 derniers semestres

Croissance organique : Calculée en comparant le chiffre d'affaires de l'année n avec le chiffre d'affaires de l'année n-1 retraité au taux de change de l'année n, hors impact des acquisitions et/ou cessions

EBITDA courant : Résultat opérationnel courant avant amortissements

Effet de périmètre : contribution des sociétés acquises dans l'année n, rapportée au chiffre d'affaires de l'année n.

Endettement net : Somme des emprunts à long et moyen terme, des passifs financiers courants et concours bancaires courants, diminuée des actifs financiers courants, trésorerie et équivalents de trésorerie

Gearing : Ratio d'endettement net covenant sur fonds propres

Investissements industriels : Acquisitions d'immobilisations corporelles

Leverage : Ratio Endettement net covenant / EBITDA covenant

Marge d'EBITDA courant : Rapport de l'EBITDA courant sur le chiffre d'affaires

ROCE (Return On Capital Employed) : Rapport du résultat opérationnel courant des 12 derniers mois sur les capitaux employés moyens

Taux de BFR : Rapport du besoin en fonds de roulement sur le chiffre d'affaires du dernier trimestre multiplié par 4

2 COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTÉ DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2024	30 juin 2023
Chiffre d'affaires	13	624,0	607,7
Coûts des produits vendus		(420,6)	(412,7)
Marge brute totale		203,4	195,0
Charges commerciales		(46,0)	(43,3)
Frais administratifs centraux et de recherche		(87,7)	(81,6)
Amortissement des actifs incorporels réévalués		(0,6)	(0,6)
Autres produits et charges d'exploitation		0,9	(0,7)
Résultat opérationnel courant	13	70,1	68,8
Charges non courantes		(5,4)	(1,9)
Produits non courants			1,8
Charges et produits non courants	12	(5,4)	(0,1)
Résultat opérationnel	13	64,7	68,8
Charges financières		(11,0)	(9,0)
Produits financiers		0,7	
Résultat financier		(10,3)	(9,0)
Résultat courant avant impôt		54,4	59,8
Impôts courants et différés	15	(13,0)	(13,6)
Résultat net		41,3	46,1
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		38,9	43,9
- Participations ne donnant pas le contrôle		2,4	2,2
RESULTAT DE LA PERIODE		41,3	46,1
Résultat par action	16		
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)		1,60	1,96
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)		1,56	1,91

ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2024	30 juin 2023
RESULTAT DE LA PERIODE		41,3	46,1
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	10	(0,2)	0,2
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies	8	4,6	(0,4)
Charge / produit d'impôt sur réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies		(1,1)	0,1
		3,3	(0,1)
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation des écarts de conversion		10,5	(21,8)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		0,6	(0,6)
Charge / produit d'impôt sur variation de la juste valeur des instruments de couverture		(0,2)	0,2
		11,0	(22,2)
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES EN AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL		14,3	(22,2)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		55,6	23,9
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		53,0	23,3
- Participations ne donnant pas le contrôle		2,7	0,6
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		55,6	23,9

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2024	31 déc. 2023
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	4/5		
Goodwill		261,9	257,7
Autres immobilisations incorporelles		53,8	50,7
Immobilisations corporelles	4/5		
Terrains		30,4	28,6
Constructions		117,5	103,6
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles		264,3	280,5
Immobilisations corporelles en cours		220,1	149,2
Droits d'utilisation	11	48,3	50,6
Actifs financiers non courants			
Titres de participation		2,5	2,6
Autres actifs financiers		3,5	3,7
Actifs non courants d'impôts			
Impôts différés actifs		24,9	21,3
Impôts courants part long terme		6,8	5,9
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 033,9	954,5
ACTIFS COURANTS			
Stocks		324,7	299,2
Clients		195,0	168,8
Actifs sur contrats		4,8	3,2
Autres créances d'exploitation		28,9	27,5
Impôts courants court terme		7,7	12,0
Actifs financiers courants	9	26,5	27,1
Dérivés courants		3,0	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	100,6	37,4
Actifs détenus en vue de la vente		0,0	1,6
TOTAL ACTIFS COURANTS		691,2	581,0
TOTAL ACTIF		1 725,1	1 535,5

Passif

En millions d'euros	Note	30 juin 2024	31 déc. 2023
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6	48,8	48,8
Réserves		731,2	673,5
Résultat net de l'exercice		38,9	81,6
Écarts de conversion		(5,5)	(15,8)
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE MERSEN		813,4	788,2
Participations ne donnant pas le contrôle		31,8	29,5
CAPITAUX PROPRES		845,2	817,7
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	7	6,7	7,0
Avantages du personnel	8	36,9	40,4
Impôts différés passifs		53,7	46,7
Emprunts à long et moyen terme	9	363,8	256,2
Dette de loyer non courante	11	38,3	40,1
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		499,5	390,5
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs		91,6	83,8
Passifs sur contrats		70,7	64,2
Autres passifs d'exploitation	7	119,9	120,6
Provisions courantes	7	6,8	6,8
Dette de loyer courante	11	13,4	13,8
Impôts courants court terme		5,6	4,3
Passifs divers	7	48,8	11,7
Passifs financiers courants	9	7,2	7,0
Dérivés courants		1,6	1,4
Concours bancaires courants	9	14,6	13,7
TOTAL PASSIFS COURANTS		380,3	327,3
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		1 725,1	1 535,5

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Attribuables aux actionnaires de Mersen				Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres	
	Capital	Primes et réserves	Résultats	Écart de conversion			Total
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2023	41,7	543,3	67,7	8,6	661,3	32,7	694,0
Résultat N-1		67,7	(67,7)		0,0		0,0
Résultat de la période			43,9		43,9	2,2	46,1
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		(0,4)			(0,4)		(0,4)
Actifs financiers à la juste valeur		0,2			0,2		0,2
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		(0,3)			(0,3)		(0,3)
Écart de conversion				(20,1)	(20,1)	(1,7)	(21,8)
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	(0,4)	0,0	(20,1)	(20,5)	(1,7)	(22,2)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	(0,4)	43,9	(20,1)	23,3	0,6	23,9
Dividendes distribués		(30,2)			(30,2)	(3,4)	(33,7)
Actions auto-détenues		0,3			0,3		0,3
Augmentation de capital	7,1	89,8			97,0		97,0
Stock-options et actions gratuites		1,7			1,7		1,7
Hyperinflation		0,3			0,3		0,3
SOLDE AU 30 JUIN 2023	48,8	672,5	43,9	(11,5)	753,8	29,8	783,6
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2023	48,8	673,5	81,6	(15,8)	788,2	29,5	817,7
Résultat N-1		81,6	(81,6)		0,0		0,0
Résultat de la période			38,9		38,9	2,4	41,3
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		0,4			0,4		0,4
Actifs financiers à la juste valeur		(0,2)			(0,2)		(0,2)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		3,5			3,5		3,5
Écart de conversion				10,3	10,3	0,2	10,5
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	3,8	0,0	10,3	14,1	0,2	14,3
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	3,8	38,9	10,3	53,0	2,7	55,6
Dividendes distribués		(30,5)			(30,5)		(30,5)
Actions auto-détenues		(0,3)			(0,3)		(0,3)
Stock-options et actions gratuites		2,5			2,5		2,5
Cession de Mersen Hatan Electrical Carbon (Harbin) Co. Ltd					0,0	(0,4)	(0,4)
Hyperinflation		0,6			0,6		0,6
SOLDE AU 30 JUIN 2024	48,8	731,2	38,9	(5,5)	813,4	31,8	845,2

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Note	30 juin 2024	30 juin 2023
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		54,4	59,8
Amortissements		35,5	31,7
Dotations / (reprises) de provisions		0,3	(2,2)
Résultat financier		10,3	9,0
Plus ou moins-value de cession d'actifs		0,4	0,1
Autres		0,4	0,9
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement		101,3	99,2
Variation du besoin en fonds de roulement		(40,5)	(44,6)
Impôts sur le résultat payés		(6,3)	(15,4)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		54,5	39,2
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(5,7)	(4,8)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4	(83,1)	(61,7)
Variations de périmètre		(0,1)	0,0
Cessions d'actifs et autres flux		2,6	0,9
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		(86,2)	(65,6)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements		(31,6)	(26,4)
Activités de financement			
Augmentation de capital		0,0	95,9
Cessions / (acquisitions) d'actions propres		(0,3)	0,4
Dividendes versés		0,0	(3,4)
Intérêts payés		(6,4)	(7,2)
Remboursements des dettes de loyers		(7,4)	(6,8)
Emissions d'emprunts et dettes financières	9	111,0	270,2
Remboursements d'emprunts et dettes financières	9	(3,1)	(332,4)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		93,8	16,8
Variation de trésorerie		62,2	(9,6)
Trésorerie à l'ouverture	9	37,4	59,2
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		1,0	0,5
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	9	100,6	50,1

3 ANNEXES

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

Note n° 1	DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	20
Note n° 2	FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	20
Note n° 3	PRINCIPES ET MÉTHODES	20
Note n° 4	GOODWILLS, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	21
Note n° 5	TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS	21
Note n° 6	CAPITAUX PROPRES	21
Note n° 7	PROVISIONS, PASSIFS D'EXPLOITATION, PASSIFS DIVERS ET ÉVENTUELS	22
Note n° 8	AVANTAGES DU PERSONNEL	22
Note n° 9	ENDETTEMENT NET	23
Note n° 10	INSTRUMENTS FINANCIERS	25
Note n° 11	DROITS D'UTILISATION ET DETTE DE LOYER	27
Note n° 12	CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	27
Note n° 13	INFORMATION SECTORIELLE	27
Note n° 14	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	28
Note n° 15	IMPÔTS	28
Note n° 16	RÉSULTAT PAR ACTION	29
Note n° 17	DIVIDENDES	29
Note n° 18	ENGAGEMENTS HORS BILAN	29
Note n° 19	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	29

Note n° 1 Déclaration de conformité

Conformément au Règlement CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Mersen et de ses filiales (le « Groupe ») sont établis suivant les normes comptables internationales IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

Les normes et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2024 sont indiquées note n° 3.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans la note n° 3 du chapitre 6 – Comptes consolidés du Document d'Enregistrement Universel 2023.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2024 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 – Information Financière

Intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, disponibles à l'adresse web www.mersen.com. Ils comprennent, toutefois, une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2024.

Note n° 2 Faits marquants de la période

Dans le cadre de son plan de croissance à horizon 2027, Mersen a conclu avec succès, en mars 2024, un placement privé *Schuldschein* d'un montant de 100 millions d'euros et d'une durée de près de 6 ans.

Cette opération permet au Groupe de conserver la maturité moyenne de ses financements à plus de 4 ans (sur la base des financements confirmés autorisés), de maintenir un volant important de lignes disponibles et de diversifier ses sources de financement.

Note n° 3 Principes et méthodes

Les méthodes comptables retenues pour les présents états financiers intermédiaires sont les mêmes que celles qui étaient appliquées aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2023.

Nouvelles normes et interprétations applicables en 2024

De nouvelles normes et interprétations sont entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2024 mais elles sont sans effet significatif sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2024 :

- Amendement à IAS 1 – *Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants*
- Amendement à IFRS 16 – *Passif de location dans le cadre d'une cession-bail*
- Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – *Accords de financement avec les fournisseurs*

Les règles relatives à l'impôt mondial (modèle de règles du « Pilier Deux » de l'OCDE) sont entrées en vigueur dans l'Union Européenne le 1^{er} janvier 2024. Comme pour l'établissement des

états financiers clos au 31 décembre 2023, le Groupe applique l'exception temporaire de comptabilisation des actifs et passifs d'impôts différés qui découleraient des règles du Pilier Deux, telle que prévue par la modification d'IAS 12 – *Réforme fiscale internationale – Modèle de Règles du Pilier Deux*.

Recours aux jugements et à des estimations

En préparant ces états financiers intermédiaires, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Note n° 4 Goodwills, immobilisations incorporelles et corporelles

Les *goodwills* s'élèvent à 261,9 millions d'euros au 30 juin 2024, en hausse de 4,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 en raison des effets de change, principalement liés à l'appréciation du dollar américain contre l'euro.

A la clôture du 30 juin 2024, il n'existe aucun *goodwill* restant en instance d'affectation.

Les immobilisations corporelles (hors droits d'utilisation) sont en hausse de 70,5 millions d'euros après prise en compte des investissements de la période (83,1 millions d'euros).

Note n° 5 Test de dépréciation des actifs

En application de la norme IAS 36, et en l'absence d'indice de perte de valeur au cours de la période de six mois prenant fin au 30 juin 2024, aucun test de dépréciation n'a été réalisé. Les

tests de dépréciation des *goodwills* réalisés lors de la clôture de l'exercice 2023 n'avaient mis en évidence aucune perte de valeur. Ils seront de nouveau effectués pour la clôture 2024.

Note n° 6 Capitaux propres

Au 30 juin 2024, le capital social de la Société est de 48 836 624 euros, divisé en 24 418 312 actions de 2 euros de valeur nominale chacune.

Le nombre de droits de vote théorique est de 27 077 931, les titres auto-détenus étant dépourvus de droits de vote. Depuis

le 3 avril 2016, le droit de vote double est attaché à toute action remplissant cumulativement les deux conditions suivantes :
i) être inscrite au nominatif depuis au moins deux ans, et
ii) être entièrement libérée.

<i>En nombre d'actions (sauf mention contraire)</i>	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier 2024	24 418 312
Augmentation / réduction de capital (<i>en millions d'euros</i>)	
Nombre d'actions au 30 juin 2024	24 418 312
Nombre d'actions émises et entièrement libérées sur la période	
Nombre d'actions auto-détenues annulées	
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	
Valeur nominale de l'action (<i>en euros</i>)	2
Actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées	58 763

La répartition du capital au 30 juin 2024 est la suivante :

■ Institutionnels français :	42,0 %
■ Institutionnels autres pays :	39,6 %
■ Actionnaires individuels :	16,9 %
■ Actionnaires salariés :	1,3 %
■ Auto-détention :	0,2 %

Options de souscription & actions gratuites

Le Groupe a mis en œuvre, depuis plusieurs années, une politique d'attribution d'actions gratuites. L'attribution définitive des actions est conditionnée à la présence des bénéficiaires dans le Groupe en fin de période d'acquisition. Les programmes dirigeants et non-dirigeants sont soumis à des conditions de performance.

En revanche, le management n'a pas souhaité fixer, pour les cadres à haut potentiel (managers et experts), de conditions de performance dans la mesure où ces salariés ont peu d'impact sur les grands indicateurs financiers et RSE du Groupe.

Au 30 juin 2024, le nombre d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées définitivement est de 671 220 actions nouvelles (contre 602 340 au 31 décembre 2023, et incluant 265 680 actions ordinaires nouvellement attribuées dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites de 2024), représentant 2,7 % du capital actuel. Il inclut 629 820 actions gratuites attribuées avec conditions de performance, dont 42 520 attribuables au mandataire social (Luc Themelin).

S'agissant des plans de paiements fondés sur des actions, une charge de 2,5 millions d'euros a été constatée au cours du premier semestre 2024 (contre 1,7 million d'euros au 30 juin 2023).

Note n° 7 Provisions, passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les provisions s'élèvent à 13,5 millions d'euros au 30 juin 2024, stables par rapport à leur niveau du 31 décembre 2023 (13,8 millions d'euros).

En millions d'euros	30 juin 2024		31 déc. 2023	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
- provision pour restructuration	1,0	0,5	1,1	0,3
- provision pour environnement	3,2	0,4	3,1	0,7
- provision pour litiges et autres provisions	2,4	6,0	2,8	5,8
TOTAL	6,7	6,8	7,0	6,8

Evolutions notables des litiges et procédures en cours

Aucune évolution notable des litiges et procédures en cours intervenue durant le premier semestre 2024 n'est à signaler.

Les passifs divers (48,8 millions d'euros au 30 juin 2024) comprennent principalement les dividendes à verser suite à l'Assemblée Générale du 16 mai 2024 pour 30,5 millions d'euros, et des dettes sur immobilisations corporelles.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2024.

Autres passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les autres passifs d'exploitation (119,9 millions d'euros au 30 juin 2024) comprennent essentiellement les dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux, les dettes de TVA et autres impôts et taxes (hors impôts sur le résultat), et les produits constatés d'avance.

Note n° 8 Avantages du personnel

Les principaux plans de retraite du groupe Mersen constituent des régimes à prestations définies et sont situés aux États-Unis (52 % des engagements), au Royaume-Uni (18 % des engagements), en France (15 % des engagements) et en Allemagne (6 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2023, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Au 30 juin 2024, le Groupe a évalué ses engagements en tenant compte des hypothèses de sensibilité communiquées par ses actuaire à la clôture annuelle 2023, et de l'évolution des taux d'actualisation tels que présentés comme suit :

Zone	30 juin 2024	31 déc. 2023
France	3,61 %	3,15 %
Allemagne	3,61 %	3,15 %
États-Unis	5,42 %	4,90 %
Royaume-Uni	5,13 %	4,50 %

Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés

En millions d'euros	30 juin 2024	31 déc. 2023
Dettes actuarielles (engagement)	145,5	147,6
Valeur des actifs de couverture	(108,5)	(107,2)
PROVISION AVANT LIMITATION DES ACTIFS	36,9	40,4
Réserve de gestion du surplus		
PROVISION APRÈS LIMITATION DES ACTIFS (PROVISION NETTE COMPTABILISÉE)	36,9	40,4

La diminution de la provision s'explique principalement par la baisse de l'engagement brut suite à la hausse des taux d'intérêt sur le semestre dans les principales zones du Groupe. La charge

comptabilisée au 30 juin 2024 au titre des plans d'avantages du personnel est de 2,8 millions d'euros (contre 2,9 millions d'euros au premier semestre 2023).

Note n° 9 Endettement net

Mersen dispose de lignes de crédit ou d'emprunts confirmés pour un total de 696,5 millions d'euros, utilisés à 53 % à fin juin 2024. Sur la base des montants utilisés, la maturité moyenne de ces crédits ou emprunts confirmés est de 4,3 ans.

Afin de répondre aux besoins généraux de trésorerie du Groupe, Mersen dispose des principaux contrats de financement confirmés suivants :

- Un crédit bancaire syndiqué multidevises de 320 millions d'euros, mis en place en octobre 2022 et remboursable *in fine* en octobre 2028 après activation en 2023 d'une première option d'extension d'un an. Il inclut d'une part, une deuxième option d'extension pouvant porter la maturité à 2029 sous réserve de l'accord des banques et d'autre part, une indexation de la marge sur des indicateurs ESG. Les intérêts payés sont à taux variable augmenté d'une marge de crédit évoluant principalement en fonction du covenant de *leverage* et, plus marginalement, des indicateurs ESG.
- Deux prêts bilatéraux pour un montant total de 30 millions d'euros avec Bpifrance, mis en place respectivement en octobre 2022 et janvier 2024, de maturités respectives de 5 ans et amortissables linéairement. Les intérêts payés sont à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit.
- Un crédit bancaire bilatéral mis en place fin 2019 de 50 millions de renminbis à échéance 2026 après activation d'une option d'extension en 2023. Ce crédit est destiné à financer les activités du groupe Mersen en Chine.
- Un placement privé américain (« USPP ») de 60 millions de dollars US, à échéance en 2031, et 30 millions d'euros, à échéance en 2028, remboursables *in fine* auprès d'un *pool* d'investisseurs nord-américains. Ce placement privé a été signé en mai 2021 avec mise à disposition des fonds en octobre 2021. Les intérêts USPP payés aux investisseurs sont fixes.
- Deux placements privés allemands (« *Schuldschein* ») : le premier de 130 millions d'euros mis en place à l'origine en avril 2019, puis réduit à 115 millions d'euros en 2022 après un remboursement partiel anticipé, auprès d'un *pool* d'investisseurs européens et asiatiques avec une maturité initiale de 7 ans et remboursable *in fine*. Les intérêts payés aux investisseurs sont fixes pour un nominal de 68 millions d'euros et à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit pour un nominal de 47 millions d'euros. Le deuxième placement privé allemand pour un montant de 100 millions d'euros a été mis en place en mars 2024 auprès d'un *pool* d'investisseurs européens et asiatiques et remboursable *in fine* en janvier 2030. Les intérêts payés aux investisseurs sont fixes pour un nominal de 23 millions d'euros et à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit pour un nominal de 77 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre de sa politique de diversification des sources de financements, Mersen a mis en place des programmes d'émission de NEU CP et de NEU MTN, respectivement en mars 2016 et mai 2020, d'un montant maximum porté en 2023 à 300 millions d'euros chacun. Au 30 juin 2024, le programme de NEU CP n'est pas utilisé. Ces utilisations éventuelles sont à maturité inférieure à 1 an et elles peuvent être substituées à l'échéance par des tirages du Crédit syndiqué Groupe. Le programme de NEU MTN est utilisé à hauteur de 45 millions d'euros au total à échéances 2025, 2027 et 2028.

Ventilation par maturité des lignes de crédit et emprunts confirmés

En millions d'euros	Montant	Utilisation au 30 juin 2024	Taux d'utilisation au 30 juin 2024	Maturités		
				inférieur à 1 an	entre 1 et 5 ans	supérieur à 5 ans
Crédit syndiqué Groupe	320,0	0,0	0 %	0,0	320,0	0,0
Prêts Bpifrance	24,0	24,0	100 %	6,0	18,0	0,0
Crédit confirmé Chine	6,5	0,0	0 %	0,0	6,5	0,0
NEU MTN	45,0	45,0	100 %	0,0	45,0	0,0
Placements privés allemands	215,0	215,0	100 %	0,0	115,0	100,0
Placement privé américain	86,0	86,0	100 %	0,0	30,0	56,0
TOTAL	696,5	370,0	53 %	6,0	534,5	156,0
MATURITE MOYENNE (ANNÉE)	4,3⁽¹⁾	4,3⁽²⁾				

(1) Maturité calculée sur la base des montants autorisés

(2) Maturité calculée sur la base des montants utilisés

Structure de l'endettement net

En millions d'euros	30 juin 2024	31 déc. 2023
Emprunts à long terme et moyen terme	363,8	256,2
Passifs financiers courants	7,2	7,0
Concours bancaires courants	14,6	13,7
ENDETTEMENT BRUT	385,6	277,0
Actifs financiers courants (*)	(26,5)	(27,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(100,6)	(37,4)
ENDETTEMENT NET	258,5	212,5

(*) Dont 22,9 millions d'euros de drafts bancaires de bonne qualité émis en Chine. Ceux de faible qualité sont classés en autres créances d'exploitation.

L'endettement net s'élève fin juin 2024 à 258,5 millions d'euros, contre 212,5 millions d'euros fin 2023.

Les émissions d'emprunts et dettes financières sur la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 111,0 millions d'euros, proviennent principalement de l'émission d'un deuxième placement privé allemand (« Schuldschein ») pour 100 millions d'euros et de la souscription d'un emprunt auprès de la Bpifrance pour 10 millions d'euros (expliquant la hausse de l'endettement brut à 385,6 millions d'euros, contre 277 millions d'euros au 31 décembre 2023). Les remboursements d'emprunts et dettes financières de la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 3,1 millions d'euros, proviennent essentiellement du remboursement d'un emprunt auprès de la Bpifrance pour 2 millions d'euros.

Sur les 385,6 millions d'euros d'endettement brut, 370 millions d'euros proviennent d'utilisation de crédits et emprunts confirmés, le solde étant principalement lié à l'utilisation de financements non confirmés (découverts bancaires ou autres lignes de crédit).

Covenants financiers au 30 juin 2024

Au titre de ses différents emprunts confirmés Groupe et Chine, Mersen doit respecter un certain nombre d'obligations, usuelles dans ces types de contrats tels que présentés ci-dessous. En cas de non-respect de certaines d'entre elles, les banques ou les investisseurs (pour le placement privé américain) peuvent obliger Mersen à rembourser par anticipation les emprunts concernés. Par le biais des clauses de défauts croisés, le remboursement anticipé sur un emprunt significatif peut entraîner l'obligation de rembourser d'autres emprunts.

Mersen doit respecter les covenants financiers suivants au 30 juin et au 31 décembre de chaque année :

	Leverage (*)			Gearing		
	Ratio à respecter	Juin 2024	Déc. 2023	Ratio à respecter	Juin 2024	Déc. 2023
Emprunts confirmés						
Placement privé américain						
Crédit syndiqué Groupe	< 3,5	1,33	1,09	< 1,3	0,30	0,25
Crédits confirmés Chine						
Placement privé allemand (2024-2030)	< 3,5	1,33	NA	NA	NA	NA
Placement privé allemand (2019-2026)	< 3,5	1,31	1,09	NA	NA	NA

(*) Dans le calcul du leverage, l'EBITDA covenant correspond à l'EBITDA courant des douze derniers mois avant application de la norme IFRS 16, étant précisé que l'EBITDA courant est égal au résultat opérationnel courant avant amortissements. Par convention pour le calcul de l'EBITDA covenant à fin juin pour le placement privé allemand (2019-2026), l'EBITDA covenant est égal à l'EBITDA courant avant application de la norme IFRS 16 des six derniers mois, multiplié par deux.

Le taux d'intérêt des placements privés allemands (« Schuldschein ») est indexé au ratio de leverage (<3,5). Son dépassement n'entraîne pas un cas de défaut mais une augmentation de la marge applicable. Le Groupe respecte l'ensemble de ses

covenants. Il n'existe pas de lignes de crédit ou d'emprunts de montant significatif couverts par des sûretés réelles ou par des tiers au 30 Juin 2024.

Note n° 10 Instruments financiers

Les tableaux suivants présentent la juste valeur des actifs et passifs financiers et leur valeur comptable au bilan ainsi que leur niveau dans la hiérarchie de juste valeur pour les instruments évalués en juste valeur. Ils ne comprennent pas d'information

quant à la juste valeur des actifs et passifs financiers évalués à la valeur comptable, dans la mesure où celle-ci correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Classement des instruments financiers évalués selon le mode de détermination de leur juste valeur

30 juin 2024 En millions d'euros		Valeur comptable					Juste valeur			
Rubriques au bilan et classes d'instrument	Note	Juste valeur - instruments de couverture	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Actifs financiers au coût amorti	Autres passifs financiers	Total de la valeur nette comptable au bilan de la classe	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Actifs financiers évalués à la juste valeur										
Titres de participation non cotés			2,5			2,5			2,5	2,5
Dérivés actifs courants et non courants		3,0				3,0		3,0		3,0
		3,0	2,5	0,0	0,0	5,5	0,0	3,0	2,5	5,5
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	9			30,0		30,0				
Créances clients				195,0		195,0				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9			100,6		100,6				
		0,0	0,0	325,5	0,0	325,5				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(1,6)				(1,6)		(1,6)		(1,6)
		(1,6)	0,0	0,0	0,0	(1,6)	0,0	(1,6)	0,0	(1,6)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	9				(363,8)	(363,8)		(348,0)		
Concours bancaires courants	9				(14,6)	(14,6)				
Passifs financiers courants	9				(7,2)	(7,2)				
Dettes fournisseurs					(91,6)	(91,6)				
		0,0	0,0	0,0	(477,2)	(477,2)				
Valeur comptable par classe		1,4	2,5	325,5	(477,2)	(147,8)				

31 déc. 2023 En millions d'euros		Valeur comptable					Juste valeur			
Rubriques au bilan et classes d'instrument	Note	Juste valeur -instruments de couverture	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Actifs financiers au coût amorti	Autres passifs financiers	Total de la valeur nette comptable au bilan de la classe	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Actifs financiers évalués à la juste valeur										
Titres de participation non cotés			2,6			2,6			2,6	2,6
Dérivés actifs courants et non courants		4,1				4,1		4,1		4,1
		4,1	2,6	0,0	0,0	6,7	0,0	4,1	2,6	6,7
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	9			30,8		30,8				
Créances clients				168,8		168,8				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9			37,4		37,4				
		0,0	0,0	237,0	0,0	237,0				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(1,4)				(1,4)		(1,4)		(1,4)
		(1,4)	0,0	0,0	0,0	(1,4)	0,0	(1,4)	0,0	(1,4)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	9				(256,2)	(256,2)		(239,6)		
Comptes courants financiers	9				0,0	0,0				
Concours bancaires courants	9				(13,7)	(13,7)				
Passifs financiers courants	9				(7,0)	(7,0)				
Dettes fournisseurs					(83,8)	(83,8)				
		0,0	0,0	0,0	(360,8)	(360,8)				
Valeur comptable par classe		2,7	2,6	237,0	(360,8)	(118,4)				

Gestion des risques financiers

Risque de crédit

Le Groupe dispose d'un programme d'assurance-crédit commercial COFACE couvrant ses principales sociétés chinoises, coréennes, américaines et ouest-européennes pour les risques de non-paiement pour des motifs financiers ou politiques. Les couvertures assurent 95 % du montant des créances facturées éligibles et couvertes.

Risque de change, de taux et de matières premières

Aucune évolution significative de la gestion des risques de change n'est à noter depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2023.

En ce qui concerne le risque de taux, le placement privé allemand de mars 2024 comporte une tranche de 23 millions d'euros à taux fixe avec un coupon annuel de 4,394 %. Au 30 juin 2024, la ventilation de l'endettement brut se décompose à 58 % à taux fixe et 42 % à taux variable.

En ce qui concerne le risque sur les matières premières, à fin 2023, pour les quantités du budget 2024, une partie des tonnages en cuivre et en argent ont été couverts. Il est également à noter que la hausse des prix sur les matières a été au global compensée par des hausses de prix de ventes.

Note n° 11 Droits d'utilisation et dette de loyer

Les droits d'utilisation s'élèvent à 48,3 millions d'euros au 30 juin 2024, en baisse de 2,3 millions d'euros par rapport à fin décembre 2023. Cette baisse s'explique principalement par une charge d'amortissement de 6,1 millions d'euros, partiellement

compensée par la hausse des droits d'utilisation liée à la signature de nouveaux contrats pour 4,2 millions d'euros.

La dette de loyer est de 51,8 millions d'euros, en baisse de 2,1 millions d'euros par rapport à fin décembre 2023.

Note n° 12 Charges et produits non courants

Les autres charges et produits non courants se décomposent de la manière suivante :

En millions d'euros	30 juin 2024	30 juin 2023
Litiges et autres coûts	(0,1)	(0,4)
Restructurations	(3,5)	
Frais d'acquisitions	(1,4)	
Cessions et dépréciations d'actifs	(0,4)	0,3
TOTAL	(5,4)	(0,1)

Au 30 juin 2024, les charges et produits non courants s'élèvent à 5,4 millions d'euros et concernent principalement :

- des dépenses encourues au titre de mesures d'optimisation pour 3,5 millions d'euros
- des frais de *due diligence* pour 1,4 million d'euros encourus dans le cadre de projets d'acquisition de sociétés, en particulier le groupe Graphite Machining Inc. dont Mersen a pris le contrôle début juillet 2024 (voir note n°19)
- une moins-value de cession de 0,4 million d'euros sur la cession de la filiale Mersen Hatan Electrical Carbon (Harbin) Co. Ltd intervenue début avril 2024

Au 30 juin 2023, les charges et produits non courants s'élevaient à 0,1 million d'euros et concernaient principalement :

- des reprises nettes sur des dépréciations d'actifs pour un montant de 0,3 million d'euros, dont une charge de 1,1 million d'euros sur les actifs détenus en vue de la vente, et une reprise de 1,4 million d'euros sur des dépréciations d'équipements industriels
- des charges nettes de 0,4 million d'euros au titre de litiges et de frais afférents à des cessions d'actifs ou des déménagements de sites

Note n° 13 Information sectorielle

En millions d'euros	30 juin 2024				30 juin 2023			
	Advanced Materials (AM)	Electrical Power (EP)	Non alloué - Frais de holding	TOTAL GROUPE	Advanced Materials (AM)	Electrical Power (EP)	Non alloué - Frais de holding	TOTAL GROUPE
Chiffre d'affaires	346,6	277,4		624,0	334,3	273,4		607,7
Répartition du chiffre d'affaires	55,6 %	44,4 %		100,0 %	55,0 %	45,0 %		100,0 %
EBITDA courant (*)	77,1	39,1	(10,7)	105,5	72,3	38,4	(10,2)	100,5
Marge d'EBITDA courante	22,2 %	14,1 %		16,9 %	21,6 %	14,1 %		16,5 %
Amortissements	(24,3)	(9,5)	(1,6)	(35,5)	(21,9)	(9,1)	(0,7)	(31,7)
Résultat opérationnel courant	52,8	29,6	(12,3)	70,1	50,4	29,4	(10,9)	68,8
Marge opérationnelle courante	15,2 %	10,7 %		11,2 %	15,1 %	10,7 %		11,3 %
Charges et produits non courants	(4,5)	(0,7)	(0,2)	(5,4)	(1,3)	(0,3)	1,5	(0,1)
Résultat opérationnel	48,2	28,9	(12,5)	64,7	49,1	29,0	(9,4)	68,8
Marge opérationnelle	13,9 %	10,4 %		10,4 %	14,7 %	10,6 %		11,3 %
Résultat financier			(10,3)	(10,3)			(9,0)	(9,0)
Impôts courants et différés			(13,0)	(13,0)			(13,6)	(13,6)
Résultat net				41,3				46,1

(*) L'EBITDA courant est égal au résultat opérationnel courant retraité des amortissements

Les activités du Groupe ne sont pas soumises à des effets de saisonnalité notables.

Note n° 14 Charges de personnel et effectifs

Les frais de personnel du Groupe (incluant charges sociales, provisions pour retraite et indemnités de départ) s'élèvent à 209,2 millions d'euros sur le premier semestre 2024 contre 190,6 millions d'euros au premier semestre 2023.

À périmètre et changes constants, les frais de personnel, comprenant le personnel intérimaire, augmentent de 10,8 %.

Effectif fin de période des sociétés consolidées par zone géographique

Zone géographique	30 juin 2024	%	30 juin 2023	%
France	1 460	20 %	1 360	18 %
Europe hors France	1 382	19 %	1 472	19 %
Amérique du Nord & Mexique	2 405	33 %	2 536	34 %
Asie	1 628	22 %	1 686	22 %
Reste du monde	497	7 %	534	7 %
TOTAL	7 372	100 %	7 588	100 %

Note n° 15 Impôts

En millions d'euros	30 juin 2024	30 juin 2023
Impôts courants sur les bénéfices	(11,7)	(10,1)
Impôts différés	(0,9)	(3,3)
Impôts de distribution	(0,5)	(0,2)
(CHARGE) PRODUIT D'IMPÔT COMPTABILISÉ(E)	(13,0)	(13,6)

Au sein du Groupe Mersen, il existe un groupe d'intégration fiscale en France, en Allemagne, en Italie, au Royaume-Uni (*Group Relief*) et aux Etats-Unis. Le taux effectif d'impôt s'établit à 24,0 % (contre 22,8 % à fin juin 2023), incluant une estimation

de la charge d'impôt complémentaire (« top-up tax ») à payer en application du modèle de règles du Pilier Deux de 0,4 million d'euros.

Note n° 16 Résultat par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action est présenté ci-dessous :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Résultat net part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	38,9	43,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat de base par action	24 248 800	22 404 454
Effet des actions ordinaires dilutives	671 220	602 340
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat dilué par action	24 920 020	23 006 794
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	1,60	1,96
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	1,56	1,91

* hors actions auto-détenues.

Note n° 17 Dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2024 a décidé la distribution d'un dividende de 1,25 euro par action au titre de l'exercice 2023.

En juillet 2024, le Groupe a procédé au versement en espèces de 30,5 millions d'euros au titre du dividende.

Note n° 18 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2024, les engagements hors bilan sont en hausse de 1,1 million d'euros depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2023, principalement du fait de l'émission de

nouvelles garanties de restitution d'acomptes versés par des clients dans le cadre de contrats commerciaux, en particulier sur les nouveaux contrats relatifs aux semiconducteurs SiC.

Note n° 19 Événements postérieurs à la clôture

Mersen a finalisé début juillet 2024 l'acquisition de Graphite Machining Inc. (GMI), groupe familial employant environ 200 personnes sur 4 sites différents aux Etats-Unis (dans les Etats de Pennsylvanie et du Michigan), expert dans la purification et l'usinage de graphite et de composites carbone.

Le prix d'acquisition de GMI est de 50 millions de dollars (hors immobilier), et sa contribution au chiffre d'affaires annuel du Groupe est attendue autour de 40 millions de dollars. Le groupe GMI sera consolidé à compter du 1^{er} juillet 2024.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Mersen, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 29 juillet 2024

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Alexandra Saastamoinen

ERNST & YOUNG Audit

Pierre Bourgeois

5 ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Paris, le 29 juillet 2024

Luc Themelin
Directeur Général



EXPERT MONDIAL
DES SPÉCIALITÉS ÉLECTRIQUES
ET DES MATÉRIAUX AVANCÉS



WWW.MERSEN.COM