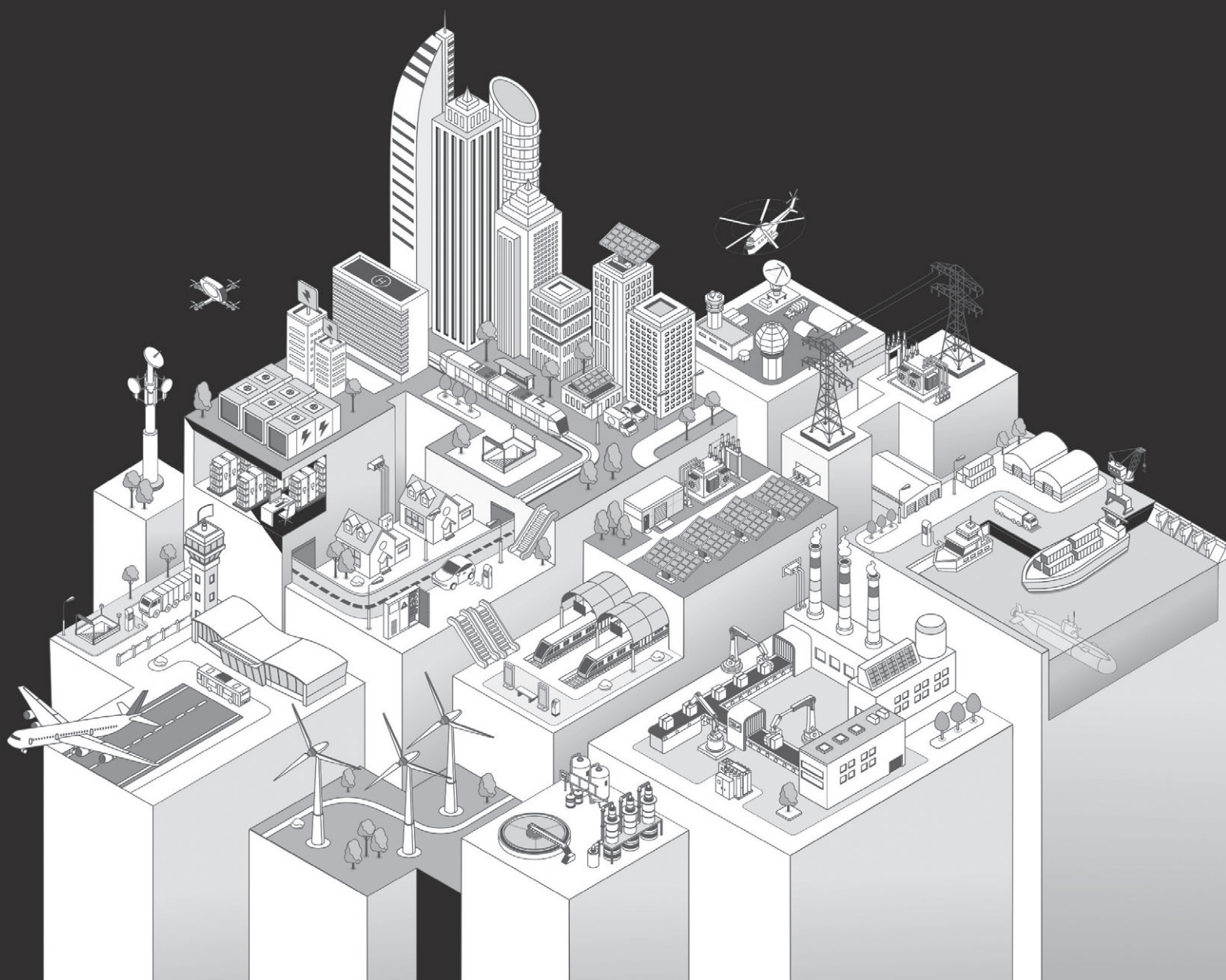




MERSEN

Rapport financier semestriel 2026

	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

Mersen a réalisé un premier semestre 2026 dynamique avec des résultats solides, témoins de la qualité du modèle du Groupe.

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 611 millions d'euros au premier semestre, en croissance organique de 3,9 % par rapport à l'année dernière. Cette croissance est tirée par une forte activité à la fois en Amérique du Nord et en Asie-Pacifique. Cela confirme la diversité des moteurs de croissance du Groupe : les marchés liés aux infrastructures électriques, à la distribution électrique, aux *data centers*, aux semi-conducteurs silicium, au ferroviaire et à l'aéronautique poursuivent leur développement et compensent en partie la faiblesse actuelle du solaire, des semi-conducteurs SiC et de la chimie.

Le Groupe a maintenu un bon niveau de marge d'EBITDA grâce à des augmentations de prix permettant d'absorber une inflation importante de certaines matières premières (cuivre et argent) et

en poursuivant ses efforts de productivité. Il a réussi à compenser les effets exceptionnels liés à la renégociation des contrats avec nos clients dans les semi-conducteurs SiC dont il avait bénéficié l'année dernière.

Mersen a généré un flux de trésorerie opérationnel après investissements industriels équivalent à celui du premier semestre de l'année dernière. Il anticipe une amélioration progressive des flux de trésorerie au cours du deuxième semestre.

L'ensemble de ces éléments très positifs a permis au Groupe de relever ses prévisions de chiffre d'affaires et de marge d'EBITDA courant pour l'année dans le haut de la fourchette fixée en début d'année, et au-delà de cette fourchette pour sa prévision de marge opérationnelle courante. Par ailleurs, la prévision d'investissements industriels sur l'année est abaissée.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Mersen réalise au premier semestre 2026 un chiffre d'affaires de 611,5 millions d'euros, en croissance de 3,9 % à périmètre et changes constants par rapport à la même période de l'année dernière. L'augmentation des prix sur la période est d'environ 2,5 %.

en millions d'euros	S1 2026	S1 2025*	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
<i>Advanced Materials</i>	319,6	337,9	-1,9 %		-3,6 %	-5,4 %
<i>Electrical Power</i>	291,9	272,5	11,1 %		-3,6 %	7,1 %
Amérique du Nord	257,4	257,5	6,3 %		-6,0 %	0,0 %
Europe	199,3	203,3	-1,7 %		-0,3 %	-2,0 %
Asie-Pacifique	131,3	128,4	7,6 %		-4,9 %	2,2 %
Reste du Monde	23,6	21,2	8,6 %		2,4 %	11,2 %
GROUPE	611,5	610,4	3,9 %		-3,6 %	0,2 %

Performance par pôle

Le premier semestre confirme la diversité des moteurs de croissance du Groupe. Les marchés liés aux infrastructures électriques, à la distribution électrique, aux *data centers*, aux semi-conducteurs Si, au ferroviaire et à l'aéronautique poursuivent leur développement et compensent en partie la faiblesse actuelle du solaire, des semi-conducteurs SiC et de la chimie.

Les ventes du pôle **Advanced Materials** s'élèvent à 319,6 millions d'euros, en baisse organique limitée de 1,9 % sur la période. Le marché du solaire est en retrait comme attendu tandis que les autres marchés des énergies renouvelables (éolien, hydroélectrique) sont en croissance. Les marchés des transports restent dynamiques, particulièrement l'aéronautique et le ferroviaire. Sur le marché des semi-conducteurs, la baisse attendue sur le marché des semi-conducteurs SiC en raison de l'impact non récurrent des renégociations de contrat en 2025 a été largement compensée par la très forte dynamique du marché des semi-conducteurs Si. En revanche, le marché de la chimie est en baisse, en lien avec la situation difficile de ce secteur.

Les ventes du pôle **Electrical Power** sont de 291,9 millions d'euros ce semestre, en croissance organique de 11,1 %. Cette dynamique se retrouve dans la plupart des marchés : le marché de la distribution électrique aux Etats-Unis est en forte croissance, largement soutenu par la demande pour les *data centers*. Les projets en électronique de puissance se poursuivent. Le marché des véhicules électriques est en croissance, grâce à la montée en cadence des livraisons pour ACC.

Performance par région

En **Amérique du Nord**, la croissance organique est de 6,3 %. La région bénéficie toujours de la dynamique de la distribution électrique tirée par la forte croissance de la demande pour les *data centers*. L'aéronautique et l'éolien sont également dynamiques. En revanche, le marché de la chimie est en légère baisse et la solidité du marché des semi-conducteurs Si compense le marché des semi-conducteurs SiC.

L'**Europe** est en baisse limitée de -1,7 % en organique. Cette évolution tient compte d'une baisse importante dans la chimie. Hors chimie, la zone aurait été en croissance de plus de 2 %. La situation est contrastée par pays, avec une croissance en France et en Italie et une décroissance en Allemagne et en Espagne.

Enfin, en **Asie**, les ventes du Groupe sont dynamiques, avec une variation organique de +7,6 %. La dynamique est venue de l'Inde et de la Corée du Sud soutenue respectivement par le marché du ferroviaire et des semi-conducteurs Si. En Chine, la baisse sur le marché de la fabrication des cellules solaires se fait toujours sentir tandis que le marché de la chimie est en retrait.

* Les résultats sectoriels de 2025 sont présentés retraités du transfert de l'activité de captage de courant du pôle *Electrical Power* vers le pôle *Advanced Materials*, effectif au 1^{er} janvier 2026.

ANALYSE DES RÉSULTATS

EBITDA courant et résultat opérationnel courant

en millions d'euros	S1 2026	S1 2025	Variation à taux comparables	Variation publiée
EBITDA courant	97,4	97,8	+3,6 %	-0,4 %
en % du CA	15,9 %	16,0 %		
Amortissements	(40,9)	(40,0)	+5,9 %	+2,3 %
Résultat opérationnel courant	56,5	57,8	+2,0 %	-2,3 %
en % du CA	9,2 %	9,5 %		

L'EBITDA courant s'élève à 97,4 millions d'euros, en ligne avec la même période de l'année dernière (97,8 millions d'euros). Il représente 15,9 % du chiffre d'affaires, contre 16,0 % en juin 2025. A taux de change comparables, il affiche une croissance de 3,6 %.

Les amortissements s'élèvent à 40,9 millions d'euros contre 40,0 millions d'euros, en croissance de 5,9 % à taux de change comparables en lien avec les investissements du plan de croissance.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 56,5 millions d'euros au premier semestre 2026, soit une marge opérationnelle courante de 9,2 % du chiffre d'affaires, en léger retrait par rapport au premier semestre 2025. A taux de change comparables, il affiche une croissance de 2 %.

L'effet volume/mix positif a permis de compenser en grande partie l'effet non récurrent lié à la renégociation des contrats SiC en 2025. La hausse des prix et les gains de productivité ont neutralisé largement l'augmentation des coûts des matières premières, de l'énergie et des salaires.

Pôle *Advanced Materials*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 52,9 millions d'euros contre 63,4* millions d'euros au premier semestre 2025 (60,9* millions d'euros à taux de change comparables). Il représente 16,6 % du chiffre d'affaires, contre 18,8 %* au premier semestre 2025. Le pôle intégrait les effets positifs liés à la renégociation des contrats

avec nos clients SiC en 2025. Par ailleurs, la hausse des prix et les gains de productivité au cours du semestre ont permis de compenser l'augmentation des coûts des matières premières et des salaires.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Advanced Materials* atteint 25,3 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 7,9 % du chiffre d'affaires, contre 10,5 %* en juin 2025.

Pôle *Electrical Power*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 54,7 millions d'euros contre 43,3* millions d'euros au premier semestre 2025 (40,8* millions d'euros à taux de change comparables). Il représente 18,7 % du chiffre d'affaires, en nette progression par rapport au premier semestre 2025 (15,9 %*) grâce au fort effet volume. Par ailleurs, l'augmentation des prix et les mesures de productivité ont en grande partie compensé la hausse des coûts des matières premières et des salaires au premier semestre. Ces hausses de prix devraient se poursuivre au deuxième semestre et compenser la totalité de la hausse des matières premières.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Electrical Power* s'élève à 43,6 millions d'euros, contre 33,1* millions d'euros au premier semestre 2025, soit une progression de +32 %. La marge opérationnelle courante est de 14,9 % du chiffre d'affaires, en nette amélioration par rapport au 30 juin 2025 (12,2 %*).

* Les résultats sectoriels de 2025 sont présentés retraités du transfert de l'activité de captage de courant du pôle *Electrical Power* vers le pôle *Advanced Materials*, effectif au 1^{er} janvier 2026.

ANALYSE DES RÉSULTATS

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires	611,5	610,4
Marge brute	185,8	182,0
en % du chiffre d'affaires	30,4 %	29,8 %
Charges commerciales et autres charges d'exploitation	(42,6)	(42,0)
Frais administratifs centraux et de recherche	(85,8)	(81,3)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,9)	(0,8)
Résultat opérationnel courant	56,5	57,8
en % du chiffre d'affaires	9,2 %	9,5 %

Résultat net

Le résultat net part du Groupe de la période s'élève à 30,8 millions d'euros, contre 29,3 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une croissance de +5 % (+10,3 % à taux de change comparables).

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025
Résultat opérationnel courant	56,5	57,8
Charges et produits non courants	(1,0)	(4,9)
Résultat opérationnel	55,5	52,9
Résultat financier	(13,8)	(13,5)
Impôts sur les résultats	(10,6)	(9,9)
Résultat net	31,1	29,5
Part du Groupe	30,8	29,3
Minoritaires	0,4	0,1

Les charges non courantes s'élèvent à 1 million d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2025 (4,9 millions d'euros).

Le résultat financier s'établit à -13,8 millions d'euros, en ligne par rapport au premier semestre 2025 (-13,5 millions d'euros).

La charge d'impôt est de 10,6 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 25 %, équivalent au taux constaté en juin 2025.

FLUX DE TRÉSORERIE

Tableau simplifié des flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du BFR	91,1	93,1
Variation du besoin en fonds de roulement (BFR)	(44,6)	(7,5)
Impôts sur le résultat payés	(10,8)	(6,9)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	35,7	78,7
Investissements industriels	(21,9)	(64,1)
Cession d'actifs et autres flux	(0,3)	(0,1)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, nets des cessions	13,5	14,5
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(6,3)	(7,1)
Variation de périmètre	(4,6)	0
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	2,6	7,5

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles de 35,7 millions d'euros, contre 78,7 millions d'euros au premier semestre 2025. Cette baisse s'explique par une consommation de BFR importante (44,6 millions d'euros contre 7,5 millions d'euros pour le premier semestre 2025).

La hausse du BFR au cours du semestre s'explique principalement par trois facteurs. Premièrement, le niveau important d'activité a entraîné une augmentation significative des stocks, à laquelle s'ajoute l'incidence de facturations très importantes au mois de juin sur les créances clients. Deuxièmement, la valeur des stocks a augmenté sous l'effet de la hausse des prix du cuivre et de

l'argent. Enfin, le remboursement d'avances versées par certains clients du marché des semi-conducteurs SiC a représenté un impact d'environ 7 millions d'euros sur le BFR du semestre. Ces éléments ont été en partie compensés par une augmentation des cessions de créances. Le Groupe anticipe une amélioration progressive du BFR au second semestre.

Le taux de BFR s'établit à 20,2 %, en légère hausse par rapport à celui au 30 juin 2025 (19,2 %).

Les impôts payés s'élèvent à 10,8 millions d'euros, supérieur au niveau du 30 juin 2025 (6,9 millions d'euros). La différence s'explique par des amortissements fiscaux accélérés aux Etats-Unis en 2025 ayant réduit le montant des impôts payés.

Dépenses d'investissement

Au premier semestre 2026, les investissements industriels ont atteint 21,9 millions d'euros et concernent des projets de croissance, des initiatives destinées à améliorer la sécurité et l'environnement sur les sites, la maintenance, l'entretien et la modernisation des usines et des équipements.

Les investissements incorporels sont relatifs au plan de digitalisation et de modernisation des systèmes d'information ainsi qu'aux coûts capitalisés sur des projets de croissance. Ils s'élèvent à 6,3 millions d'euros.

BILAN

BILAN

Endettement net

L'endettement net à fin juin 2026 atteint 399,7 millions d'euros, en légère augmentation par rapport à fin 2025 (382,5 millions d'euros) en raison d'une consommation de BFR importante compensée par une maîtrise stricte des dépenses d'investissements.

Le Groupe maintient une structure financière solide avec un *leverage* de 2,3x (vs 2,2x au 31 décembre 2025) et un *gearing*

de 48 % (similaire à celui du 31 décembre 2025). La maturité moyenne des financements du Groupe est de 5,4 ans. Au cours du premier semestre, le Groupe a remboursé définitivement un placement privé allemand *Schuldschein* de 68 millions d'euros avec notamment la trésorerie disponible provenant du nouveau placement privé américain (« *USPP* ») signé en 2025.

	30 juin 2026	31 déc. 2025
Endettement net (en millions d'euros)	399,7	382,5
Leverage	2,28	2,19
Gearing	48 %	47 %

ROCE

Le Groupe affiche au 30 juin 2026 un Retour sur Capitaux Employés (ROCE) de 8,3 % contre 8,4 % pour l'année 2025.

En millions d'euros	Moyenne des trois derniers semestres	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2025
Goodwill	282,2	284,0	279,6	283,1
Autres immobilisations incorporelles	67,6	69,2	66,9	66,8
Terrains	38,3	38,6	38,2	38,0
Constructions	183,6	197,6	192,0	161,1
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles	318,9	320,2	320,3	316,1
Immobilisations corporelles en cours	177,8	161,9	161,1	210,4
Titres de participation	2,3	2,3	2,4	2,1
Autres actifs financiers	4,1	4,9	3,7	3,7
Impôts courants part long terme	8,1	8,6	8,0	7,8
Stocks	275,1	290,9	257,5	276,7
Clients	170,8	180,6	158,6	173,2
Actifs sur contrats	4,6	5,5	3,9	4,5
Autres créances d'exploitation	33,0	34,7	33,2	31,0
Impôts courants court terme	4,1	4,1	4,4	3,8
Dérivés courants	4,4	4,3	5,0	3,9
CAPITAUX EMPLOYES - ACTIFS (A)	1 574,8	1 607,5	1 534,8	1 582,2
Fournisseurs	80,9	92,1	73,4	77,1
Passifs sur contrats	54,0	48,9	55,6	57,6
Autres passifs d'exploitation	116,6	116,6	116,8	116,3
Impôts courants court terme	5,3	5,3	5,6	4,9
Passifs divers	26,3	30,0	9,2	39,8
Dérivés courants	2,0	2,0	0,2	3,7
CAPITAUX EMPLOYES - PASSIFS (B)	285,0	294,9	260,7	299,4
CAPITAUX EMPLOYES ((C) = (A) - (B))	1 289,8	1 312,6	1 274,2	1 282,8
Résultat opérationnel courant des 12 derniers mois (D)	107,7			
ROCE = (D) / (C)	8,3 %			

OBJECTIFS 2026

Tout en restant attentif aux évolutions de l'environnement macro-économique mondial, le Groupe relève ses objectifs pour l'année 2026 dans le haut de la fourchette, à savoir :

- Une croissance organique du chiffre d'affaires comprise entre +4 % et +6 % (contre entre +2 % et +6 %) ;
- Une marge d'EBITDA courant entre 16 % et 16,5 % du chiffre d'affaires (contre entre 15,5 % et 16,5 %) ;
- Une marge opérationnelle courante entre 9,0 % et 9,5 % du chiffre d'affaires (contre entre 8,0 % et 9,0 %) ;
- Des investissements industriels entre 80 et 90 millions d'euros (contre entre 90 et 100 millions d'euros).

GLOSSAIRE

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.

Cash-flow opérationnel : flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles.

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.

Marge opérationnelle courante : Rapport du résultat opérationnel 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 des 3 derniers semestres.

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

2 COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	S1 2026	S1 2025
Chiffre d'affaires	13	611,5	610,4
Coûts des produits vendus		(425,7)	(428,4)
Marge brute totale		185,8	182,0
Charges commerciales		(42,2)	(41,1)
Frais administratifs centraux et de recherche		(85,8)	(81,3)
Amortissement des actifs incorporels réévalués		(0,9)	(0,8)
Autres produits et charges d'exploitation		(0,4)	(0,9)
Résultat opérationnel courant	13	56,5	57,8
Charges non courantes		(1,4)	(5,7)
Produits non courants		0,4	0,8
Charges et produits non courants	12	(1,0)	(4,9)
Résultat opérationnel	13	55,5	52,9
Charges financières		(14,0)	(13,8)
Produits financiers		0,3	0,3
Résultat financier		(13,8)	(13,5)
Résultat courant avant impôt		41,7	39,4
Impôts courants et différés	15	(10,6)	(9,9)
Résultat net		31,1	29,5
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		30,8	29,3
- Participations ne donnant pas le contrôle		0,4	0,1
RESULTAT DE LA PERIODE		31,1	29,5
Résultat par action	16		
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)		1,27	1,21
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)		1,23	1,18

ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Note	S1 2026	S1 2025
RESULTAT DE LA PERIODE		31,1	29,5
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	10	(0,1)	(0,6)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies	8	(0,4)	1,0
Charge / produit d'impôt sur réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies		0,1	(0,3)
		(0,3)	0,1
Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation des écarts de conversion		23,3	(69,8)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		(4,0)	3,3
Charge / produit d'impôt sur variation de la juste valeur des instruments de couverture		0,8	(0,7)
		20,1	(67,2)
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES EN AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL		19,7	(67,1)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		50,9	(37,6)
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		49,2	(35,1)
- Participations ne donnant pas le contrôle		1,6	(2,6)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		50,9	(37,6)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF

En millions d'euros	Note	30 juin 2026	31 déc. 2025
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	4/5		
Goodwill		284,0	279,6
Autres immobilisations incorporelles		69,2	66,9
Immobilisations corporelles	4/5		
Terrains		38,6	38,2
Constructions		197,6	192,0
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles		320,2	320,3
Immobilisations corporelles en cours		161,9	161,1
Droits d'utilisation	11	50,1	53,0
Actifs financiers non courants			
Titres de participation		2,3	2,4
Autres actifs financiers		4,9	3,7
Actifs non courants d'impôts			
Impôts différés actifs		20,0	20,3
Impôts courants part long terme		8,6	8,0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 157,4	1 145,6
ACTIFS COURANTS			
Stocks		290,9	257,5
Clients		180,6	158,6
Actifs sur contrats		5,5	3,9
Autres créances d'exploitation		34,7	33,2
Impôts courants court terme		4,1	4,4
Actifs financiers courants	9	6,0	8,1
Dérivés courants		4,3	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	62,4	86,3
Actifs détenus en vue de la vente		0,6	0,5
TOTAL ACTIFS COURANTS		589,0	557,5
TOTAL ACTIF		1 746,4	1 703,2

PASSIF

En millions d'euros	Note	30 juin 2026	31 déc. 2025
CAPITAUX PROPRES			
Capital	6	48,8	48,8
Réserves		765,6	778,8
Résultat net de l'exercice		30,8	14,1
Écarts de conversion		(36,9)	(58,9)
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE MERSEN		808,3	782,8
Participations ne donnant pas le contrôle		23,5	24,4
CAPITAUX PROPRES		831,8	807,2
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	7	8,3	8,0
Avantages du personnel	8	25,3	25,0
Impôts différés passifs		52,7	52,7
Emprunts à long et moyen terme	9	391,5	389,6
Dette de loyer non courante	11	38,9	42,3
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		516,7	517,7
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs		92,1	73,4
Passifs sur contrats		48,9	55,6
Autres passifs d'exploitation	7	116,6	116,8
Provisions courantes	7	10,8	15,1
Dette de loyer courante	11	15,6	15,2
Impôts courants court terme		5,3	5,6
Passifs divers	7	30,0	9,2
Passifs financiers courants	9	57,7	80,7
Dérivés courants		2,0	0,2
Concours bancaires courants	9	18,8	6,6
TOTAL PASSIFS COURANTS		397,9	378,3
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		1 746,4	1 703,2

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Attribuables aux actionnaires de Mersen					Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
En millions d'euros	Capital	Primes et réserves	Résultats	Écart de conversion	Total		
SOLDE AU 1 ^{ER} JANVIER 2025	48,8	732,6	59,0	9,8	850,2	32,2	882,4
Résultat N-1		59,0	(59,0)		0,0		0,0
Résultat de la période			29,3		29,3	0,1	29,5
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		2,6			2,6		2,6
Actifs financiers à la juste valeur		(0,6)			(0,6)		(0,6)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		0,7			0,7		0,7
Écart de conversion				(67,1)	(67,1)	(2,7)	(69,8)
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	2,7	0,0	(67,1)	(64,4)	(2,7)	(67,1)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	2,7	29,3	(67,1)	(35,1)	(2,6)	(37,6)
Dividendes distribués		(22,0)			(22,0)	(0,0)	(22,0)
Actions auto-détenues		(3,2)			(3,2)		(3,2)
Stock-options et actions gratuites		1,8			1,8		1,8
Hyperinflation		0,4			0,4		0,4
SOLDE AU 30 JUIN 2025	48,8	771,4	29,3	(57,3)	792,2	29,6	821,9
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2025	48,8	778,8	14,1	(58,9)	782,8	24,4	807,2
Résultat N-1		14,1	(14,1)		0,0		0,0
Résultat de la période			30,8		30,8	0,4	31,1
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		(3,2)			(3,2)		(3,2)
Actifs financiers à la juste valeur		(0,1)			(0,1)		(0,1)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		(0,3)			(0,3)		(0,3)
Écart de conversion				22,0	22,0	1,3	23,3
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	(3,5)	0,0	22,0	18,5	1,3	19,7
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	(3,5)	30,8	22,0	49,2	1,6	50,9
Dividendes distribués		(21,9)			(21,9)	(2,5)	(24,4)
Actions auto-détenues		(3,0)			(3,0)		(3,0)
Stock-options et actions gratuites		0,8			0,8		0,8
Hyperinflation		0,4			0,4		0,4
SOLDE AU 30 JUIN 2026	48,8	765,6	30,8	(36,9)	808,3	23,5	831,8

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Note	S1 2026	S1 2025
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		41,7	39,4
Amortissements		40,9	40,0
Dotations / (reprises) de provisions		(4,8)	(3,6)
Résultat financier		13,8	13,5
Autres		(0,5)	3,7
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement		91,1	93,1
Variation du besoin en fonds de roulement		(44,6)	(7,5)
Impôts sur le résultat payés		(10,8)	(6,9)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		35,7	78,7
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(6,3)	(7,1)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4	(21,9)	(64,1)
Variations de périmètre		(4,6)	0,0
Cessions d'actifs et autres flux		(0,3)	(0,1)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		(33,1)	(71,3)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements		2,6	7,5
Activités de financement			
Cessions / (acquisitions) d'actions propres		(2,9)	(3,2)
Dividendes versés		(2,0)	(0,0)
Intérêts payés		(11,4)	(10,7)
Remboursements des dettes de loyers		(8,0)	(8,0)
Emissions d'emprunts et dettes financières	9	134,6	311,1
Remboursements d'emprunts et dettes financières	9	(141,2)	(183,0)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(30,8)	106,2
Variation de trésorerie		(28,2)	113,6
Trésorerie à l'ouverture	9	86,3	51,3
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		4,2	(3,4)
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	9	62,4	161,6

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	21
Note n° 4	GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	21
Note n° 5	TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS	21
Note n° 6	CAPITAUX PROPRES	22
Note n° 7	PROVISIONS, PASSIFS D'EXPLOITATION, PASSIFS DIVERS ET ÉVENTUELS	23
Note n° 8	AVANTAGES DU PERSONNEL	23
Note n° 9	ENDETTEMENT NET	24
Note n° 10	INSTRUMENTS FINANCIERS	26
Note n° 11	DROITS D'UTILISATION ET DETTE DE LOYER	28
Note n° 12	CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	28
Note n° 13	INFORMATION SECTORIELLE	28
Note n° 14	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	29
Note n° 15	IMPÔTS	29
Note n° 16	RÉSULTAT PAR ACTION	29
Note n° 17	DIVIDENDES	30
Note n° 18	ENGAGEMENTS HORS BILAN	30
Note n° 19	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	30

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 2026 sont indiquées note n° 3.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans la note n° 2 du chapitre 6 – Comptes consolidés du Document d'Enregistrement Universel de 2025.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2026 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 2025, 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 2025.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2026.

Note n° 2 Faits marquants de la période

Le 12 mai 2026, à l'issue de l'Assemblée Générale des actionnaires, le Conseil d'Administration a décidé de nommer Salvador Lamas en tant que Directeur Général du Groupe, en remplacement de Luc Themelin. Il a également décidé de nommer Luc Themelin Président du Conseil d'Administration, en remplacement d'Olivier Legrain. Ces changements s'inscrivent dans le cadre de la transition de gouvernance annoncée en juillet 2025 afin d'en assurer un déploiement progressif, fluide et efficace.

Par ailleurs, le semestre a été marqué par la poursuite des tensions au Moyen-Orient qui pourraient avoir des répercussions sur la conjoncture économique mondiale et, par conséquent, sur le Groupe et ses clients. A ce stade, Mersen n'a pas constaté d'impact significatif direct sur ses activités.

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 2025.

Nouvelles normes et interprétations applicables en 2026

De nouvelles normes et interprétations sont entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2026 mais elles sont sans effet significatif sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2026 :

- Modifications d'*IFRS 9 – Instruments financiers* et d'*IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir* intitulées « Classement et évaluation des instruments financiers » ;
- Modifications d'*IFRS 9 – Instruments financiers* et d'*IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir* intitulées « Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles » ;
- *Améliorations annuelles des normes IFRS de comptabilité – Volume 11*, portant sur des modifications des normes IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7.

A la clôture du 30 juin 2026, le Groupe est en cours d'analyse et de mise en place des changements qu'induit l'application de la norme *IFRS 18 – Etats financiers : Présentation et informations à fournir*, obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2027. Les travaux réalisés à date portent essentiellement sur les aspects suivants :

- La revue du plan de comptes du Groupe, notamment pour assurer sa cohérence avec les nouvelles règles de classement des charges et produits au sein des catégories du compte de résultat définies par la norme, en particulier les gains et pertes de change et sur variation de juste valeur des dérivés ;

- L'étude des principes d'agrégation et de désagrégation et leurs effets attendus sur la présentation des états financiers primaires et des notes annexes ;
- L'identification des indicateurs utilisés par le Groupe répondant à la définition de « *Management-defined Performance Measures* » (MPM) fournie par la norme, et des informations complémentaires qu'il sera requis de fournir en annexes à ce titre ;
- Les adaptations corrélatives à mettre en place dans les systèmes d'information ;
- L'impact éventuel de l'application de la norme sur des éléments des états financiers utilisés dans le cadre des contrats de financement du Groupe.

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 2025.

Note n° 4 Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles

Les *goodwill* s'élèvent à 284,0 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 4,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025 en raison des effets de change, principalement liés à l'appréciation du dollar américain contre l'euro. A la clôture du 30 juin 2026, il n'existe aucun *goodwill* restant en instance d'affectation.

Les immobilisations corporelles (hors droits d'utilisation) sont en hausse de 6,6 millions d'euros après prise en compte des investissements de la période (21,9 millions d'euros).

Note n° 5 Test de dépréciation des actifs

Conformément à la norme IAS 36, l'absence d'indice de perte de valeur au cours du semestre écoulé n'a abouti à la réalisation d'aucun test de dépréciation à la clôture du 30 juin 2026, autant s'agissant des unités génératrices de trésorerie du Groupe (qui n'avaient fait ressortir aucune perte de valeur à la dernière clôture annuelle) que pour les actifs non courants exploités dans le cadre de l'activité de développement et de fabrication de substrats en

carbure de silicium polycristallin p-SiC® (ces derniers ayant fait l'objet d'une dépréciation de 34,9 millions d'euros au 31 décembre 2025). Les tests de dépréciation des unités génératrices de trésorerie seront de nouveau réalisés à la clôture de l'exercice annuel 2026, de même que ceux portant sur les actifs de l'activité p-SiC® si, à cette date, il est identifié pour ces derniers des indices de perte de valeur.

Note n° 6 Capitaux propres

Au 30 juin 2026, 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 27 139 112, 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.

En nombre d'actions (sauf mention contraire)	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier 2026	24 418 312
Augmentation / réduction de capital (en millions d'euros)	
Nombre d'actions émises et entièrement libérées sur la période	
Nombre d'actions au 30 juin 2026	24 418 312
Nombre d'actions auto-détenues annulées	
Nombre d'actions émises et non entièrement libérées	
Valeur nominale de l'action (en euros)	2
Nombre d'actions de l'entité détenues par elle-même ou par ses filiales ou entités associées	113 814

La répartition du capital au 30 juin 2026 est la suivante :

■ Institutionnels français	37,4 %
■ Institutionnels autres pays	44,2 %
■ Actionnaires individuels	15,6 %
■ Actionnaires salariés	2,3 %
■ Autodétention	0,5 %

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 2026, le nombre d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées définitivement est de 782 751 actions nouvelles (contre 730 260 au 31 décembre 2025), représentant 3,2 % du capital actuel. Ce chiffre inclut 267 640 actions ordinaires nouvellement attribuées dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites de 2026, dont 250 840 actions gratuites attribuées avec conditions de performance (17 640 attribuables au mandataire social, Salvador Lamas).

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a racheté 174 138 actions à un prix unitaire moyen de 22,7 euros afin de couvrir les plans d'actions gratuites mis en place par le Groupe.

S'agissant des plans de paiements fondés sur des actions, une charge nette de 0,8 million d'euros a été constatée au cours du premier semestre 2026 (contre 1,8 million d'euros au 30 juin 2025).

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

Les provisions s'élèvent à 19,1 millions d'euros au 30 juin 2026, en baisse de 4,0 millions d'euros par rapport à leur niveau du 31 décembre 2025 (23,1 millions d'euros). Cette baisse provient essentiellement du paiement des provisions pour restructuration et litiges.

En millions d'euros	30 juin 2026		31 déc. 2025	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
- provision pour restructuration	0,4	1,4	0,4	2,9
- provision pour environnement	2,5	0,4	2,5	0,4
- provision pour litiges et autres provisions	5,3	9,1	5,1	11,8
TOTAL	8,3	10,8	8,0	15,1

Evolutions notables des litiges et procédures en cours

Le Groupe fait l'objet de contrôles fiscaux ou douaniers réguliers réalisés par les autorités fiscales et douanières des pays dans lesquels il est présent. Au cours du premier semestre 2026, certains contrôles fiscaux et douaniers mentionnés au 31 décembre 2025 ont connu des développements ayant conduit à la consommation des provisions comptabilisées au titre des risques correspondants (1,3 million d'euros). Aucune autre évolution notable des litiges et procédures existant au 31 décembre 2025 n'est intervenue au cours du premier semestre 2026.

Autres passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les autres passifs d'exploitation (116,6 millions d'euros au 30 juin 2026) 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. Les passifs divers (30,0 millions d'euros au 30 juin 2026) comprennent principalement les dividendes à verser suite à l'Assemblée Générale du 12 mai 2026 pour 21,9 millions d'euros, et des dettes sur immobilisations corporelles.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2026.

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 (55 % des engagements), au Royaume-Uni (17 % des engagements), en France (17 % des engagements) et en Allemagne (6 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2025, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Au 30 juin 2026, le Groupe a évalué ses engagements en tenant compte des hypothèses de sensibilité communiquées par ses actuaire à la clôture annuelle de 2025, et de l'évolution des taux d'actualisation tels que présentés comme suit :

Zone	30 juin 2026	31 déc. 2025
France	4,00 %	3,95 %
Allemagne	4,00 %	3,95 %
États-Unis	5,85 %	5,60 %
Royaume-Uni	6,05 %	5,55 %

Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés

En millions d'euros	30 juin 2026	31 déc. 2025
Dettes actuarielles (engagement)	127,8	127,3
Valeur des actifs de couverture	(102,5)	(102,3)
PROVISION AVANT LIMITATION DES ACTIFS	25,3	25,0
Réserve de gestion du surplus		
PROVISION APRÈS LIMITATION DES ACTIFS (PROVISION NETTE COMPTABILISÉE)	25,3	25,0

La provision est de 25,3 millions d'euros à la clôture du 30 juin 2026. Elle est stable par rapport au 31 décembre 2025, les impacts de change compensant, tant sur les engagements bruts que sur les actifs de couverture, l'effet des variations des

taux d'actualisation et des justes valeurs des fonds. La charge comptabilisée au 30 juin 2026 au titre des plans d'avantages du personnel est de 2,2 millions d'euros (contre 2,1 millions d'euros au premier semestre 2025).

Note n° 9 Endettement net

Mersen dispose de lignes de crédit ou d'emprunts confirmés pour un total de 723,9 millions d'euros, utilisés à 55 % à fin juin 2026. Sur la base des montants utilisés, la maturité moyenne de ces crédits ou emprunts confirmés est de 5,4 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 (non utilisé à fin juin 2026), mis en place en octobre 2022 et remboursable *in fine* en octobre 2029 après activation en 2023 et 2024 de deux options d'extension d'un an. Il inclut 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, d'une maturité 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 (non utilisé à fin juin 2026) à échéance décembre 2026 après activation d'une option d'extension en 2023. Ce crédit est destiné à financer les activités du groupe Mersen en Chine ;
- Deux placements privés américains (« USPP ») : le premier de 60 millions de dollars US, à échéance en 2031, et 30 millions d'euros, à échéance en 2028, est remboursable *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. Le deuxième placement privé américain pour un montant de 100 millions de dollars US, à échéance en 2035, et 90 millions d'euros, à échéance 2032, est remboursable *in fine* auprès d'un *pool* d'investisseurs nord-américains. Ce placement privé a été signé en février 2025 avec mise à disposition des fonds en avril 2025. Les intérêts USPP payés aux investisseurs sont fixes ;

- Un placement privé allemand (« *Schuldschein* ») pour un montant de 100 millions d'euros 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.

Le placement privé allemand de 130 millions d'euros mis en place à l'origine en avril 2019, puis réduit à 68 millions d'euros après deux remboursements partiels anticipés en 2022 et 2025, a été définitivement remboursé en avril 2026.

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 2026, le programme de NEU CP est utilisé à hauteur de 50 millions d'euros. 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 25 millions d'euros au total à échéances 2027 et 2028.

Ventilation par maturité des lignes de crédit et emprunts confirmés

En millions d'euros				Maturités		
	Montant	Utilisation au 30 juin 2026	Taux d'utilisation au 30 juin 2026	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
NEU MTN	25,0	25,0	100 %	0,0	25,0	0,0
Prêts Bpifrance	12,0	12,0	100 %	6,0	6,0	0,0
Crédit confirmé Chine	6,5	0,0	0 %	6,5	0,0	0,0
Placement privé allemand	100,0	100,0	100 %	0,0	100,0	0,0
Placements privés américains	260,4	260,4	100 %	0,0	30,0	230,4
TOTAL	723,9	397,4	55 %	12,5	481,0	230,4
MATURITE MOYENNE (ANNÉE)	4,5 ⁽¹⁾	5,4 ⁽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 2026	31 déc. 2025
Emprunts à long terme et moyen terme	391,5	389,6
Passifs financiers courants	57,7	80,7
Concours bancaires courants	18,8	6,6
ENDETTEMENT BRUT	468,1	476,9
Actifs financiers courants (*)	(6,0)	(8,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(62,4)	(86,3)
ENDETTEMENT NET	399,7	382,5

(*) Dont 4,5 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 2026 à 399,7 millions d'euros, contre 382,5 millions d'euros fin 2025.

Les émissions d'emprunts et dettes financières sur la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 134,6 millions d'euros, proviennent principalement de l'émission de NEU CP pour 120,0 millions d'euros. Les remboursements d'emprunts et dettes financières de la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 141,2 millions d'euros, proviennent des remboursements de NEU CP pour 70,0 millions d'euros, du remboursement du placement privé allemand « Schuldschein » d'avril 2019 pour 68,0 millions d'euros, et de remboursements d'emprunts auprès de la Bpifrance pour 3,0 millions d'euros.

Sur les 468,1 millions d'euros d'endettement brut, 397,4 millions d'euros proviennent d'utilisation de crédits et emprunts confirmés, le solde étant principalement lié à l'utilisation de financements non confirmés (NEU CP, découverts bancaires ou autres lignes de crédit).

Les passifs financiers courants d'un montant de 57,7 millions d'euros correspondent principalement à l'utilisation du programme de NEU CP à hauteur de 50 millions d'euros. Ces passifs financiers courants sont largement couverts, d'une part par la trésorerie disponible d'un montant de 62,4 millions d'euros et d'autre part par les 320 millions d'euros de lignes disponibles du crédit syndiqué groupe.

Covenants financiers au 30 juin 2026

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 les placements privés américains) 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 2026	Déc. 2025	Ratio à respecter	Juin 2026	Déc. 2025
Emprunts confirmés						
Placements privés américains						
Crédit syndiqué Groupe	< 3,5	2,28	2,19	< 1,3	0,48	0,47
Crédit confirmé Chine						
Placement privé allemand	< 3,5	2,28	2,19	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.

Le taux d'intérêt du placement privé allemand (« 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 2026.

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

30/06/2026 En millions d'euros	Valeur comptable						Juste valeur			
	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			2,3			2,3			2,3	2,3
Dérivés actifs courants et non courants		4,3				4,3		4,3		4,3
		4,3	2,3	0,0	0,0	6,7	0,0	4,3	2,3	6,7
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	9			10,9		10,9				
Créances clients				180,6		180,6				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9			62,4		62,4				
		0,0	0,0	253,8	0,0	253,8				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(2,0)				(2,0)		(2,0)		(2,0)
		(2,0)	0,0	0,0	0,0	(2,0)	0,0	(2,0)	0,0	(2,0)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	9				(391,5)	(391,5)		(378,9)		
Concours bancaires courants	9				(18,8)	(18,8)				
Passifs financiers courants	9				(57,7)	(57,7)				
Dettes fournisseurs					(92,1)	(92,1)				
		0,0	0,0	0,0	(560,2)	(560,2)	0,0	(378,9)	0,0	0,0
TOTAL		2,3	2,3	253,8	(560,2)	(301,7)	0,0	(376,5)	2,3	4,6

31/12/2025

En millions d'euros

31/12/2025		Valeur comptable					Juste valeur			
En millions d'euros										
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			2,4			2,4			2,4	2,4
Dérivés actifs courants et non courants		5,0				5,0		5,0		5,0
		5,0	2,4	0,0	0,0	7,4	0,0	5,0	2,4	7,4
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	9			11,8		11,8				
Créances clients				158,6		158,6				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9			86,3		86,3				
		0,0	0,0	256,7	0,0	256,7				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(0,2)				(0,2)		(0,2)		(0,2)
		(0,2)	0,0	0,0	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)	0,0	(0,2)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	9				(389,6)	(389,6)		(380,1)		
Concours bancaires courants	9				(6,6)	(6,6)				
Passifs financiers courants	9				(80,7)	(80,7)				
Dettes fournisseurs					(73,4)	(73,4)				
		0,0	0,0	0,0	(550,3)	(550,3)	0,0	(380,1)	0,0	0,0
TOTAL		4,8	2,4	256,7	(550,3)	(286,4)	0,0	(375,3)	2,4	7,2

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.

Le Groupe a continué ses programmes de cession de créances sur diverses filiales françaises et une de ses principales filiales américaines, ayant donné lieu à des en-cours de créances cédées (et déconsolidées) de 31,3 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 18,0 millions au 31 décembre 2025.

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 2025.

Concernant la gestion des risques de taux d'intérêt, la tranche de 68 millions d'euros à taux fixe (coupon annuel de 1,582 %) du placement privé allemand mis en place en 2019 a été remboursée à son échéance finale en avril 2026. Au 30 juin 2026, la ventilation de l'endettement brut se décompose à 66 % à taux fixe et 34 % à taux variable.

En ce qui concerne le risque sur les matières premières, à fin 2025 pour les quantités du budget 2026, et à fin juin 2026 pour les quantités du budget 2027, 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 partiellement 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 50,1 millions d'euros au 30 juin 2026, en baisse de 2,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2025. Cette baisse s'explique principalement par la charge d'amortissement pour -6,3 millions d'euros, partiellement compensée par les effets de change de 1,3 million d'euros et par

la hausse des droits d'utilisation liée à la signature de nouveaux contrats pour 2,1 millions d'euros.

La dette de loyer est de 54,5 millions d'euros, en baisse de 3,0 millions d'euros par rapport à fin décembre 2025, incluant 8,0 millions d'euros de paiements de loyers.

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	S1 2026	S1 2025
Litiges et autres coûts	(0,3)	(1,3)
Restructurations	(0,7)	(3,3)
Frais d'acquisitions		(0,2)
Cessions et dépréciations d'actifs		(0,1)
TOTAL	(1,0)	(4,9)

Au 30 juin 2026, les charges et produits non courants s'élèvent à 1,0 million d'euros et concernent principalement :

- des dépenses encourues au titre de mesures d'optimisation pour 0,7 million d'euros ;
- des charges associées à des litiges pour 0,3 million d'euros.

Au 30 juin 2025, les charges et produits non courants s'élevaient à 4,9 millions d'euros et concernaient principalement :

- des dépenses encourues au titre de mesures d'optimisation pour 3,3 millions d'euros ;
- des dotations aux provisions pour litiges pour 1,3 million d'euros.

Note n° 13 Information sectorielle

En fin d'exercice 2025, le Groupe a décidé une réorganisation mineure de son reporting interne avec effet au 1^{er} janvier 2026, en rattachant au segment *Advanced Materials* une de ses lignes de produits précédemment intégrée au reporting du segment *Electrical Power*. Cette ligne de produits a contribué au chiffre d'affaires externe de 2025 à hauteur de 29,5 millions

d'euros. Ce changement se justifie par la volonté du principal décideur opérationnel de simplifier l'organisation et de générer des synergies avec d'autres lignes de produits du segment *Advanced Materials* ciblant le même marché final. Une information comparative retraitée est présentée ci-après pour le premier semestre 2025 au titre de ce changement de secteur.

En millions d'euros	S1 2026				S1 2025 retraité			
	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	319,6	291,9		611,5	337,9	272,5		610,4
Répartition du chiffre d'affaires	52,3 %	47,7 %		100,0 %	55,4 %	44,6 %		100,0 %
EBITDA courant (*)	52,9	54,7	(10,2)	97,4	63,4	43,3	(8,9)	97,8
Marge d'EBITDA courant	16,6 %	18,7 %		15,9 %	18,8 %	15,9 %		16,0 %
Amortissements	(27,6)	(11,1)	(2,2)	(40,9)	(27,9)	(10,2)	(1,9)	(40,0)
Résultat opérationnel courant	25,3	43,6	(12,5)	56,5	35,5	33,1	(10,8)	57,8
Marge opérationnelle courante	7,9 %	14,9 %		9,2 %	10,5 %	12,2 %		9,5 %
Charges et produits non courants	(0,2)	(0,7)	(0,1)	(1,0)	(2,8)	(2,1)	(0,1)	(4,9)
Résultat opérationnel	25,2	42,9	(12,6)	55,5	32,7	31,1	(10,9)	52,9
Marge opérationnelle	7,9 %	14,7 %		9,1 %	9,7 %	11,4 %		8,7 %
Résultat financier			(13,8)	(13,8)			(13,5)	(13,5)
Impôts courants et différés			(10,6)	(10,6)			(9,9)	(9,9)
Résultat net				31,1				29,5

(*) 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 221,8 millions d'euros sur le premier semestre 2026 contre 211,1 millions d'euros au premier semestre 2025.

À périmètre et changes constants, les frais de personnel, comprenant le personnel intérimaire, sont en hausse de 7,9 % (incluant 3,3 points d'inflation salariale, et l'effet de la hausse des embauches en lien avec la croissance de l'activité).

Effectif fin de période des sociétés consolidées par zone géographique

Zone géographique	30 juin 2026	%	30 juin 2025	%
France	1 474	19 %	1 483	20 %
Europe hors France	1 340	18 %	1 322	18 %
Amérique du Nord	2 647	35 %	2 388	33 %
Asie	1 569	21 %	1 568	21 %
Reste du monde	545	7 %	536	7 %
TOTAL	7 575	100 %	7 297	100 %

Note n° 15 Impôts

En millions d'euros	S1 2026	S1 2025
Impôts courants sur les bénéfices	(10,1)	(7,6)
Impôts différés	0,2	(1,4)
Impôts de distribution	(0,7)	(0,9)
(CHARGE) PRODUIT D'IMPÔT COMPTABILISÉ(E)	(10,6)	(9,9)

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 25,4 % (contre 25,2 % à fin juin 2025).

Note n° 16 Résultat par action

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

	S1 2026	S1 2025
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	30,8	29,3
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat de base par action	24 274 503	24 218 590
Effet des actions ordinaires dilutives	657 732	659 865
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat dilué par action	24 932 235	24 878 455
Résultat de base par action (en euros)	1,27	1,21
Résultat dilué par action (en euros)	1,23	1,18

* hors actions auto-détenues.

Note n° 17 Dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 12 mai 2026 a décidé la distribution d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2025.

En juillet 2026, le Groupe a procédé au versement en espèces de 21,9 millions d'euros au titre du dividende.

Note n° 18 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2026, les engagements hors bilan sont en baisse de 8,6 millions d'euros depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2025, principalement du fait de main levée de

garanties de restitution d'acompte données dans le cadre de contrats commerciaux et de contrats d'achats d'équipements.

Note n° 19 Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a aucun événement postérieur à la clôture qui nécessite une modification de la valeur des actifs et passifs ou une indication complémentaire.

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

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

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 1^{er} janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 30 juillet 2026

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Bertrand Pruvost

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 la Défense, le 30 juillet 2026

Salvador Lamas
Directeur Général



EXPERT MONDIAL
DES SPÉCIALITÉS ÉLECTRIQUES
ET DES MATÉRIAUX AVANCÉS



WWW.MERSEN.COM