



MERSEN

Rapport financier semestriel 2023

	page
1 Rapport de gestion	3
2 Comptes consolidés	11
3 Annexes	19
4 Rapport des commissaires aux comptes	33
5 Attestation du Responsable	35

1 RAPPORT DE GESTION

INTRODUCTION

Le premier semestre 2023 a marqué un tournant pour Mersen avec la présentation de sa feuille de route stratégique à l'horizon 2027. C'est un changement important de dimension pour le Groupe qui illustre son positionnement idéal pour accompagner l'accélération des marchés des semi-conducteurs très performants (en particulier les semi-conducteurs SiC) et des véhicules électriques. Cette annonce s'est accompagnée d'un plan d'investissements important pour augmenter rapidement les capacités de production de matériaux, dont l'extension des usines de finition, ainsi que celles dédiées au marché du véhicule électrique. Le Groupe renforce par ailleurs ses ressources, notamment les équipes dédiées au véhicule électrique.

Afin de conserver sa flexibilité financière et stratégique, Mersen a lancé et réalisé avec succès une augmentation de capital de 100 millions d'euros permettant ainsi au Groupe d'afficher une structure financière très solide.

En ligne avec cette feuille de route, le Groupe a réalisé d'excellentes performances au cours du premier semestre, avec un chiffre d'affaires semestriel record à 608 millions d'euros. La croissance organique a été de plus de 18 % sur le semestre. Les deux pôles affichent de fortes performances et génèrent

chacun une croissance organique à deux chiffres, soulignant le positionnement du Groupe sur des marchés très dynamiques, en particulier celui des semi-conducteurs et des véhicules électriques.

La croissance globale des volumes, conjuguée à une capacité à augmenter les prix au cours du semestre dans un contexte inflationniste, a permis à Mersen de dégager un résultat opérationnel courant en forte hausse par rapport à la même période l'année dernière. Celui-ci intègre des coûts de développement pour les marchés porteurs du Groupe comme le véhicule électrique et les semi-conducteurs SiC ainsi que des coûts de montée en puissance de la production de l'usine de Columbia.

Conformément à sa feuille de route, le Groupe a commencé à augmenter sensiblement ses investissements industriels au cours du premier semestre, en particulier sur les sites américains de Columbia et Bay City, dont la mise en service se fera au cours des prochains semestres.

Ces éléments positifs permettent à Mersen de relever ses prévisions de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle courante pour l'ensemble de l'année 2023.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Mersen réalise au premier semestre 2023 un chiffre d'affaires de 608 millions d'euros, le plus important jamais atteint par le Groupe. La croissance organique est de 18,3 % par rapport à la même période de l'année dernière dont 5 % est liée à l'augmentation des prix. En tenant compte des effets de change défavorables, la croissance est de 15,9 %.

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
<i>Advanced Materials</i>	334,3	292,3	17,2 %		-2,4 %	14,4 %
<i>Electrical Power</i>	273,4	232,0	19,5 %		-1,4 %	17,8 %
Europe	203,3	178,4	16,1 %		-1,8 %	14,0 %
Asie-Pacifique	150,7	149,3	6,1 %		-4,8 %	1,0 %
Amérique du Nord	234,2	178,5	30,6 %		0,5 %	31,2 %
Reste du Monde	19,4	18,1	11,8 %		-4,0 %	7,4 %
GROUPE	607,7	524,2	18,3 %		-2,0 %	15,9 %

Par pôle d'activité

Les ventes du pôle **Advanced Materials** s'élèvent à 334 millions d'euros, en croissance organique de 17,2 % sur la période. La croissance est particulièrement dynamique sur le marché des semi-conducteurs SiC. La reprise sur les marchés de l'aéronautique se confirme. Le marché de la chimie est stable par rapport à la même période l'année dernière. Enfin, comme attendu, le marché des énergies renouvelables est en croissance modérée par rapport à un premier semestre 2022 très élevé.

Les ventes du pôle **Electrical Power** sont de 273 millions d'euros ce semestre, en croissance organique de 19,5 %. Le marché des industries de procédés affiche une solide croissance, tirée par la distribution électrique aux Etats-Unis et en Europe. Les ventes pour le véhicule électrique affichent également une croissance soutenue.

Par zone géographique

En **Europe**, la croissance organique est de plus de 16 %, portée par la bonne performance du pôle électrique en France et en Allemagne. Dans le pôle matériaux, l'aéronautique est en forte croissance tout comme les semi-conducteurs SiC.

En **Asie**, les ventes du Groupe progressent de plus de 6 % par rapport à l'année dernière. L'activité est dynamique en chimie. En solaire, comme attendu, la croissance est limitée après une année 2022 record, tandis que les ventes du pôle électrique sont en baisse dans un contexte économique moins favorable en Chine.

Enfin, en **Amérique du Nord**, la croissance est de plus de 30 %, avec un dynamisme dans les deux pôles. La distribution électrique est toujours en forte croissance grâce aux prix et aux volumes. Comme attendu, le marché des semi-conducteurs est très soutenu, tout particulièrement celui des semi-conducteurs de puissance SiC.

ANALYSE DES RÉSULTATS

EBITDA courant et résultat opérationnel courant

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
EBITDA courant	100,5	86,9
<i>Marge d'EBITDA courant</i>	16,5 %	16,6 %
Amortissements	(31,7)	(31,9)
Résultat opérationnel courant	68,8	55,0
<i>Marge opérationnelle courante</i>	11,3 %	10,5 %

L'EBITDA courant s'élève à 100,5 millions d'euros en croissance de près de 16 % par rapport à l'an dernier. Il représente 16,5 % du chiffre d'affaires, en ligne avec juin 2022 (16,6 %).

En dépit de la hausse des investissements, les amortissements sont restés stables par rapport à l'an dernier du fait de mises en service prévues au cours des prochains semestres.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 68,8 millions d'euros au premier semestre 2023, soit une marge opérationnelle courante de 11,3 % du chiffre d'affaires, en progression de 80 points par rapport au 1^{er} semestre 2022.

Cette progression s'explique très largement par la hausse des volumes et une forte utilisation des capacités de production. L'augmentation des prix et les plans de productivité au cours du semestre ont permis de compenser l'augmentation des coûts des matières premières, de l'énergie et des salaires. Ces résultats tiennent compte par ailleurs des coûts additionnels liés aux projets de croissance du Groupe, à la montée en puissance de l'usine de Columbia, au partenariat avec Soitec, et aux équipes dédiées au véhicule électrique.

Pôle *Advanced Materials*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 72,3 millions d'euros. Il représente 21,6 % du chiffre d'affaires, contre 22,6 % au 1^{er} semestre 2022.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Advanced Materials* atteint 50,4 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 15,1 % du chiffre d'affaires, en ligne avec celle de juin 2022. L'effet volume favorable et les hausses de prix ont permis de compenser l'augmentation du prix des matières premières, de l'énergie et des salaires, ainsi que les coûts de montée en puissance de la production sur le site de Columbia (Etats-Unis) et ceux liés au projet avec Soitec (semi-conducteurs SiC).

Pôle *Electrical Power*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 38,4 millions d'euros. Il représente 14,1 % du chiffre d'affaires, contre 13,1 % au 1^{er} semestre 2022.

La marge opérationnelle courante est de 10,7 % du chiffre d'affaires, contre 9,1 % au 30 juin 2022. Le pôle bénéficie d'un effet volume positif. Les hausses de prix ont largement compensé la hausse des coûts des matières premières et des salaires. Par ailleurs, le pôle poursuit la constitution de son équipe dédiée pour le marché du véhicule électrique.

Groupe

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	607,7	524,2
Marge brute	195,0	163,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	32,1 %	31,2 %
Charges commerciales et autres charges d'exploitation	(44,0)	(40,5)
Frais administratifs centraux et de recherche	(81,6)	(67,4)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,6)	(0,7)
Résultat opérationnel courant	68,8	55,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,3 %	10,5 %

La marge brute progresse à 32,1 % du chiffre d'affaires.

Les charges commerciales et autres charges d'exploitation augmentent de 9 % du fait principalement de recrutements en lien avec le plan de croissance et de l'inflation des salaires.

Les frais administratifs centraux et de recherche sont en augmentation de 21 %. Cette hausse s'explique par l'inflation salariale, un montant élevé de bonus provisionné au titre de 2023, le coût opérationnel de déploiement du *Core Model* informatique et l'intensification des coûts de R&D (dont le projet avec Soitec).

Résultat net

Le résultat net part du Groupe de la période s'élève à 43,9 millions d'euros contre 35,1 millions d'euros au 30 juin 2022, soit une progression de plus de 25 %.

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Résultat opérationnel courant	68,8	55,0
Charges et produits non courants	(0,1)	(0,7)
Résultat opérationnel	68,8	54,2
Résultat financier	(9,0)	(5,3)
Impôts sur les résultats	(13,6)	(10,8)
Résultat net	46,1	38,2
Part du Groupe	43,9	35,1
Minoritaires	2,2	3,1

Les charges financières s'établissent à -9 millions d'euros, en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2022, en raison principalement de la très forte augmentation des taux d'intérêts euro et dollar US sur la partie des financements qui sont à taux variables.

La charge d'impôt est de 13,6 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 22,8 %, en ligne avec le taux constaté en 2022 (22,1 %).

Le résultat des minoritaires (2,2 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 2023	S1 2022
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	99,2	82,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(44,6)	(70,6)
Impôts sur le résultat payés	(15,4)	(6,1)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	39,2	5,3
Investissements industriels	(61,7)	(33,5)
Cessions d'actifs et autres flux	0,9	0,3
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, nets des cessions	(21,6)	(27,9)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(4,8)	(3,0)
Variations de périmètre	0,0	(1,1)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	(26,4)	(32,0)

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles supérieur à celui de l'année dernière à la même époque (39,2 millions d'euros contre 5,3 millions d'euros), malgré une variation défavorable du besoin en fonds de roulement de 44,6 millions d'euros dans un contexte de forte croissance de l'activité. Le taux de BFR s'établit à 23 % du chiffre d'affaires, en baisse par rapport à celui au 30 juin 2022, grâce à l'augmentation des avances sur contrats dans le marché des semi-conducteurs SiC. Les stocks sont volontairement élevés, afin d'assurer un bon démarrage des livraisons des contrats long terme, en particulier dans le domaine des semi-conducteurs et du

véhicule électrique, et plus généralement pour sécuriser certains approvisionnements. Le Groupe a par ailleurs payé ce semestre des bonus importants au titre des très bonnes performances réalisées en 2022. Les impôts payés s'élèvent à 15,4 millions d'euros, en nette augmentation par rapport au 30 juin 2022, le Groupe ayant bénéficié l'année dernière d'amortissements fiscaux dérogatoires aux Etats-Unis liés aux investissements réalisés sur le site de Columbia et, plus marginalement, de délais de paiement dérogatoires en Chine en lien avec la crise sanitaire. La hausse des impôts est également liée à la progression des résultats.

Dépenses d'investissement

Au 1^{er} semestre 2023, les investissements industriels ont atteint 61,7 millions d'euros, dans le contexte du plan de croissance à moyen terme du Groupe. Plus de 55 % de ces investissements concernent les augmentations de capacités liées au plan à moyen terme du Groupe, dont l'agrandissement d'usines de finition matériaux et l'extension d'une usine en France pour le marché des véhicules électriques. Près de 23 % de ce montant concerne

la maintenance, l'entretien et la modernisation des usines et des équipements. Le solde couvre les autres projets de croissance et les projets destinés à améliorer la sécurité et l'environnement sur les sites du Groupe.

Les immobilisations incorporelles sont principalement relatives au plan de digitalisation et de modernisation des systèmes d'information et s'élèvent à 4,8 millions d'euros.

BILAN

Endettement net

A fin juin 2023, l'endettement net du Groupe atteint 189,4 millions d'euros, en baisse sensible par rapport à fin décembre du fait principalement de l'augmentation de capital (nette de frais) de 96 millions d'euros réalisée en mai et, inversement, de l'augmentation sensible des investissements dans le cadre du plan de croissance du Groupe.

Les engagements de retraite s'élèvent à 40 millions d'euros (39 millions d'euros au 31 décembre 2022). Les dettes de

loyer s'élèvent à 54 millions d'euros (55 millions d'euros au 31 décembre 2022).

Le Groupe dispose d'une structure financière solide, avec 320 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées et d'une trésorerie disponible de 50 millions d'euros à fin juin 2023.

La maturité moyenne des financements du Groupe est de 4,5 ans, sans aucune échéance de dette tirée significative avant 2026.

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Endettement net (en millions d'euros)	189,4	240,6
Leverage	0,98	1,36
Gearing	23 %	33 %

ROCE

Le Groupe affiche au 1^{er} semestre 2023 un Retour sur Capitaux Employés (ROCE) de 13,3 % (12,5 % en 2022) dans un contexte favorable de très forte utilisation des capacités de production.

	Moyenne des trois derniers semestres	Juin 2023	Déc. 2022	Juin 2022
Goodwill	267,6	260,0	262,0	280,9
Autres immobilisations incorporelles	43,7	47,8	42,7	40,6
Terrains	30,7	29,2	29,0	33,9
Constructions	95,7	95,6	100,3	91,3
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles	240,1	258,3	241,8	220,2
Immobilisations corporelles en cours	86,1	96,3	77,3	84,9
Titres de participation	2,2	2,5	2,2	2,0
Autres actifs financiers	3,6	3,3	3,7	3,9
Impôts courants part long terme	7,9	6,7	10,0	7,1
Stocks	294,3	316,9	283,2	282,7
Clients	176,3	185,4	167,4	176,0
Actifs sur contrats	5,0	3,6	2,4	8,9
Autres créances d'exploitation	28,1	28,6	24,6	31,2
Impôts courants court terme	3,9	7,2	2,0	2,3
Dérivés courants	4,1	3,3	6,9	2,1
CAPITAUX EMPLOYES - ACTIFS (A)	1 289,4	1 344,5	1 255,6	1 268,0
Fournisseurs	88,8	95,4	86,6	84,3
Passifs sur contrats	36,5	49,0	30,5	29,9
Autres passifs d'exploitation	115,2	109,8	117,6	118,2
Impôts courants court terme	6,4	4,8	8,9	5,5
Passifs divers	23,9	38,5	5,9	27,4
Dérivés courants	2,8	3,3	2,1	3,0
CAPITAUX EMPLOYES - PASSIFS (B)	273,5	300,7	251,5	268,3
CAPITAUX EMPLOYES ((C) = (A) - (B))	1 015,8	1 043,8	1 004,1	999,7
Résultat opérationnel courant des 12 derniers mois (D)	135,5			
ROCE = (D) / (C)	13,3 %			

OBJECTIFS 2023

Sur la base des résultats du 1^{er} semestre 2023, le Groupe a revu à la hausse ses objectifs et prévoit désormais pour l'année 2023 :

- une croissance organique comprise entre 10 % et 12 % (contre 5 % à 10 % précédemment) ;
- une marge opérationnelle courante entre 11 % et 11,2 % du chiffre d'affaires (contre entre 10,5 % et 11 % précédemment) ;
- des investissements industriels entre 150 et 200 millions d'euros (inchangé).

Ces objectifs tiennent compte d'un environnement économique équivalent ou peu dégradé en fin d'année par rapport à la situation actuelle. La moindre croissance de chiffre d'affaires au second semestre s'explique principalement par une base de comparaison élevée (le deuxième semestre 2022 ayant été très supérieur au premier semestre). L'objectif de marge tient compte également, comme prévu dans le plan de croissance, de coûts complémentaires dans le véhicule électrique et d'une hausse des amortissements liés à des mises en service d'équipements ; inversement, la montée en puissance du site de Columbia (Etats-Unis) permettra une hausse de la rentabilité du site.

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 contrat 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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Note	30 juin 2023	30 juin 2022
Chiffre d'affaires	14	607,7	524,2
Coûts des produits vendus		(412,7)	(360,6)
Marge brute totale		195,0	163,7
Charges commerciales		(43,3)	(39,7)
Frais administratifs centraux et de recherche		(81,6)	(67,4)
Amortissement des actifs incorporels réévalués		(0,6)	(0,7)
Autres charges d'exploitation		(0,7)	(0,8)
Résultat opérationnel courant	14	68,8	55,0
Charges non courantes	13	(1,9)	(1,2)
Produits non courants	13	1,8	0,5
Résultat opérationnel	14	68,8	54,2
Charges financières		(9,0)	(5,3)
Résultat financier		(9,0)	(5,3)
Résultat courant avant impôt		59,8	49,0
Impôts courants et différés	16	(13,6)	(10,8)
Résultat net		46,1	38,2
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		43,9	35,1
- Participations ne donnant pas le contrôle		2,2	3,1
RESULTAT DE LA PERIODE		46,1	38,2
Résultat par action*	17		
Résultat de base par action (en euros)		1,96	1,62
Résultat dilué par action (en euros)		1,91	1,59

* Le calcul du résultat par action de 2022 a été retraité pour tenir compte des effets de l'augmentation de capital intervenue au premier semestre 2023.

ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2023	30 juin 2022
RÉSULTAT DE LA PERIODE		46,1	38,2
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	11	0,2	(0,0)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies	9	(0,4)	16,3
Charge / produit d'impôt sur réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies		0,1	(4,1)
		(0,1)	12,1
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		(0,6)	(1,9)
Variation des écarts de conversion		(21,8)	28,2
Charge / produit d'impôt sur variation de la juste valeur des instruments de couverture		0,2	0,5
		(22,2)	26,8
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES EN AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL		(22,2)	38,9
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		23,9	77,0
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		23,3	73,1
- Participations ne donnant pas le contrôle		0,6	3,9
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		23,9	77,0

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

En millions d'euros	Note	30 juin 2023	31 déc. 2022
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles			
Goodwill	4/5	260,0	262,0
Autres immobilisations incorporelles		47,8	42,7
Immobilisations corporelles			
Terrains	4/5	29,2	29,0
Constructions		95,6	100,3
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles		258,3	241,8
Immobilisations corporelles en cours		96,3	77,3
Droits d'utilisation	12	51,1	53,5
Actifs financiers non courants			
Titres de participation		2,5	2,2
Autres actifs financiers		3,3	3,7
Actifs non courants d'impôts			
Impôts différés actifs	16	24,5	22,9
Impôts courants part long terme		6,7	10,0
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		875,1	845,3
ACTIFS COURANTS			
Stocks		316,9	283,2
Clients		185,4	167,4
Actifs sur contrats		3,6	2,4
Autres créances d'exploitation		28,6	24,6
Impôts courants court terme		7,2	2,0
Actifs financiers courants	10	38,8	38,5
Dérivés courants		3,3	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	50,1	59,2
Actifs détenus en vue de la vente	6	8,4	9,7
TOTAL ACTIFS COURANTS		642,4	594,0
TOTAL ACTIF		1 517,5	1 439,4

Passif

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2023	31 déc. 2022
CAPITAUX PROPRES			
Capital	7	48,8	41,7
Réserves		672,5	543,3
Résultat net de l'exercice		43,9	67,7
Écarts de conversion		(11,5)	8,6
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE MERSEN		753,8	661,3
Participations ne donnant pas le contrôle		29,8	32,7
CAPITAUX PROPRES		783,6	694,0
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	8	6,8	7,1
Avantages du personnel	9	40,3	38,6
Impôts différés passifs	16	44,3	41,0
Emprunts à long et moyen terme	10	259,6	262,3
Dette de loyer non courante	12	40,6	42,7
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		391,6	391,7
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs		95,4	86,6
Passifs sur contrats		49,0	30,5
Autres passifs d'exploitation	8	109,8	117,6
Provisions courantes	8	4,8	8,2
Dette de loyer courante	12	13,3	12,7
Impôts courants court terme		4,8	8,9
Passifs divers	8	38,5	5,9
Passifs financiers courants	10	6,0	60,9
Dérivés courants		3,3	2,1
Concours bancaires courants	10	12,7	15,2
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	6	4,7	5,2
TOTAL PASSIFS COURANTS		342,3	353,7
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		1 517,5	1 439,4

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros	Attribuables aux actionnaires de Mersen				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
	Capital	Primes et réserves	Résultats	Écart de conversion			
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2022	41,6	503,4	54,4	2,8	602,3	29,1	631,3
Résultat N-1		54,4	(54,4)		0,0		0,0
Résultat de la période			35,1		35,1	3,1	38,2
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		(1,4)			(1,4)		(1,4)
Actifs financiers à la juste valeur		(0,0)			(0,0)		(0,0)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		12,2			12,2		12,2
Écart de conversion				27,3	27,3	0,9	28,2
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	10,7	0,0	27,3	38,0	0,9	38,9
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	10,7	35,1	27,3	73,1	3,9	77,0
Dividendes à verser		(20,8)			(20,8)	(0,0)	(20,8)
Actions auto-détenues		(1,8)			(1,8)		(1,8)
Augmentation / réduction de capital	0,0	(0,0)			0,0		0,0
Stock-options et actions gratuites		(0,9)			(0,9)		(0,9)
Autres éléments					0,0	0,0	0,0
SOLDE AU 30 JUIN 2022	41,7	544,9	35,1	30,1	651,8	33,0	684,8
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2022	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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Note	30 juin 2023	30 juin 2022
Activités opérationnelles			
Résultat avant impôts		59,8	49,0
Amortissements		31,7	31,9
Dotations / (reprises) de provisions		(2,2)	(2,4)
Résultat financier		9,0	5,3
Plus ou moins-value de cession d'actifs		0,1	0,2
Autres		0,9	(2,0)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement		99,2	82,0
Variation du besoin en fonds de roulement		(44,6)	(70,6)
Impôts sur le résultat payés		(15,4)	(6,1)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		39,2	5,3
Activités d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(4,8)	(3,0)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	4	(61,7)	(33,5)
Variations de périmètre		0,0	(1,1)
Cessions d'actifs et autres flux		0,9	0,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements		(65,6)	(37,3)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements		(26,4)	(32,0)
Activités de financement			
Augmentation de capital	7	95,9	0,0
Cessions / (acquisitions) d'actions propres		0,4	(1,8)
Dividendes versés		(3,4)	(0,0)
Intérêts payés		(7,2)	(3,3)
Remboursements des dettes de loyers		(6,8)	(7,3)
Emissions d'emprunts et dettes financières	10	270,2	167,4
Remboursements d'emprunts et dettes financières	10	(332,4)	(112,3)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		16,8	42,6
Variation de trésorerie		(9,6)	10,6
Trésorerie à l'ouverture	10	59,2	49,5
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		0,5	0,3
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	10	50,1	60,4

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	ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE	21
Note n° 7	CAPITAUX PROPRES	22
Note n° 8	PROVISIONS, AUTRES PASSIFS D'EXPLOITATION, PASSIFS DIVERS ET ÉVENTUELS	23
Note n° 9	AVANTAGES DU PERSONNEL	24
Note n° 10	ENDETTEMENT NET	25
Note n° 11	JUSTES VALEURS DES INSTRUMENTS FINANCIERS	27
Note n° 12	DROITS D'UTILISATION ET DETTE DE LOYER	29
Note n° 13	AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	29
Note n° 14	INFORMATION SECTORIELLE	29
Note n° 15	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	30
Note n° 16	IMPÔTS	30
Note n° 17	RÉSULTAT PAR ACTION	31
Note n° 18	DIVIDENDES	31
Note n° 19	ENGAGEMENTS HORS BILAN	31
Note n° 20	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	31

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 2023 sont indiquées note n° 3.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans la note n° 3 du rapport annuel 2022.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2023 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 les exercices clos le 31 décembre 2022, 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 2022.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2023.

Note n° 2 Faits marquants de la période

En mars 2023, le Groupe a présenté sa feuille de route stratégique à l'horizon 2027 prévoyant un plan d'investissements spécifiques pour accompagner la croissance. Ceux-ci représenteront environ 300 millions d'euros supplémentaires sur la période 2023-2025, auxquels s'ajouteront environ 100 millions d'euros pour des projets d'acquisitions ciblées.

Afin de conserver sa flexibilité financière et stratégique sur la période, le Groupe a réalisé en mai 2023 une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, par émission de 3 573 408 actions nouvelles au prix de 28 euros. Le produit brut de l'émission comptabilisé dans les comptes arrêtés au 30 juin 2023 s'élève ainsi à 100,1 millions euros.

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 2022.

Nouvelles normes et interprétations applicables en 2023

Aucune nouvelle norme ou interprétation applicable à compter du 1^{er} janvier 2023 n'a eu d'impact matériel sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2023.

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 2022.

Note n° 4 *Goodwills, immobilisations incorporelles et corporelles*

Les *goodwills* s'élèvent à 260,0 millions d'euros au 30 juin 2023, en baisse de 2,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022 en raison des effets de change, principalement liés à la dépréciation du dollar américain contre l'euro.

A la clôture du 30 juin 2023, il n'existe aucun *goodwill* restant en instance d'affectation.

Les immobilisations corporelles (hors droits d'utilisation) sont en hausse de 30,9 millions d'euros incluant des investissements pour 61,7 millions d'euros.

Note n° 5 Test de dépréciation des actifs

Les tests réalisés à la clôture de l'exercice 2022 ont mis en évidence une perte de valeur de l'UGT ACE qui s'est traduite dans les comptes par une dépréciation de son *goodwill*. Au 30 juin 2023, les résultats observés sur chaque UGT et/ou les prévisions annuelles ne remettent pas en cause les prévisions

budgétaires sur lesquelles s'appuyaient les tests de dépréciation réalisés à la clôture de l'exercice 2022. En l'absence d'indices de perte de valeur, le Groupe a considéré qu'il n'y avait pas lieu de reconduire des tests de dépréciation. Ceux-ci seront de nouveau effectués à la clôture de l'exercice 2023.

Note n° 6 Actifs détenus en vue de la vente

Le Groupe a poursuivi au premier semestre les négociations entreprises en fin d'année dernière en vue de la cession d'une filiale opérant au sein de l'UGT ACE. L'écart entre la valeur comptable des actifs et leur juste valeur nette des coûts de cession à fin juin s'est traduit par une perte complémentaire de

1,1 million d'euros sur le semestre, comptabilisée en charges non courantes.

La contribution au bilan consolidé des actifs nets détenus en vue de la vente s'élève à 3,7 millions d'euros à fin juin 2023 (contre 4,6 millions d'euros à fin décembre 2022).

ACTIF

En millions d'euros	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actifs non courants	0,8	1,6
Actifs courants	7,6	8,1
Actifs détenus en vue de la vente	8,4	9,7

PASSIF

En millions d'euros	30 juin 2023	31 déc. 2022
Passifs non courants	0,3	0,5
Passifs courants	4,4	4,7
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente	4,7	5,2
ACTIFS NETS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	3,7	4,6

Note n° 7 Capitaux propres

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a émis 3 573 408 actions de 2 euros de nominal pour un prix d'émission de 28 euros par action. Le produit brut de l'émission s'élève à 100,1 millions d'euros (95,9 millions d'euros après prise en compte des frais).

Au 30 juin 2023, le capital social de la Société est ainsi 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 27 069 628, les titres auto-détenus étant dépourvus de droits de vote. Depuis le 3 avril 2016, le droit de vote double est attaché à toutes actions remplissant cumulativement les deux conditions suivantes :
i) être inscrites au nominatif depuis au moins deux ans, et
ii) être entièrement libérées.

<i>En nombre d'actions (sauf mention contraire)</i>	Actions ordinaires
Nombre d'actions au 1 ^{er} janvier 2023	20 844 904
Augmentation / réduction de capital (<i>en millions d'euros</i>)	7,1
Nombre d'actions au 30 juin 2023	24 418 312
Nombre d'actions émises et entièrement libérées sur la période	3 573 408
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	224 107

La répartition du capital au 30 juin 2023 est la suivante :

■ Institutionnels français :	45,3 %
■ Institutionnels autres pays :	38,6 %
■ Actionnaires individuels :	14,0 %
■ Actionnaires salariés :	1,0 %
■ Auto-détention :	0,9 %

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 2023, le nombre d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées définitivement est de 602 340 actions nouvelles (contre 393 600 au 31 décembre 2022, et incluant 198 900 actions ordinaires nouvellement attribuées dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites de 2023), représentant 2,5 % du capital actuel. Il inclut 565 740 actions gratuites attribuées avec conditions de performance, dont 38 430 attribuables au mandataire social (Luc Themelin).

S'agissant des plans de paiements fondés sur des actions, une charge de 1,7 million d'euros a été constatée au cours du premier semestre 2023 (produit de 0,9 million d'euros au 30 juin 2022).

Note n° 8 Provisions, autres passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les provisions s'élèvent à 11,6 millions d'euros au 30 juin 2023 (15,3 millions d'euros à fin décembre 2022) en baisse de 3,7 millions d'euros, essentiellement du fait de paiements de provisions pour litiges.

En millions d'euros	30 juin 2023		31 déc. 2022	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
- provision pour restructuration	1,3	0,5	1,6	1,0
- provision pour environnement	3,2	0,8	3,3	0,9
- provision pour litiges et autres provisions	2,4	3,4	2,2	6,4
TOTAL	6,8	4,8	7,1	8,2

Evolutions notables des litiges et procédures en cours

Procédure devant les juridictions administratives en France

Par un arrêt rendu le 17 février 2023, la Cour Administrative d'Appel de Paris a tranché le litige qui opposait Morgan, SGL, Schunk et Mersen à la SNCF depuis 2013. Les termes de l'arrêt condamnaient les sociétés défenderesses au paiement solidaire de 4,4 millions d'euros, dont 1,6 million d'euros (part revenant à Mersen) ont été acquittés par le Groupe au premier semestre 2023.

Aucune autre évolution notable des litiges et procédures en cours intervenue au cours du premier semestre 2023 n'est à signaler.

Par ailleurs le Groupe fait l'objet de contrôles fiscaux notamment au Brésil, au Mexique et en Inde, pour lesquels le Groupe conteste les faits et dont les procédures sont en cours avec les autorités locales ou les tribunaux locaux.

Autres passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les autres passifs d'exploitation (109,8 millions d'euros au 30 juin 2023) 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 (38,5 millions d'euros au 30 juin 2023) comprennent principalement les dividendes à verser suite à l'Assemblée Générale du 16 mai 2023 pour 30,2 millions d'euros, et des dettes sur immobilisations corporelles.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2023.

Note n° 9 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 (13 % des engagements) et en Allemagne (7 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2022, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Au 30 juin 2023, le Groupe a évalué ses engagements en tenant compte des hypothèses de sensibilité communiquées par ses actuaire à la clôture annuelle 2022, et de l'évolution des taux d'actualisation tels que présentés comme suit :

Zone	30 juin 2023	31 déc. 2022
France	3,60 %	3,70 %
Allemagne	3,60 %	3,70 %
États-Unis	4,95 %	5,15 %
Royaume-Uni	5,14 %	4,75 %

Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés

En millions d'euros	30 juin 2023	31 déc. 2022
Dette actuarielle (engagement)	149,4	146,4
Valeur des actifs de couverture	(109,1)	(107,8)
PROVISION AVANT LIMITATION DES ACTIFS	40,3	38,6
Réserve de gestion du surplus		
PROVISION APRÈS LIMITATION DES ACTIFS (PROVISION NETTE COMPTABILISÉE)	40,3	38,6

En France, suite à la réforme des retraites publiée au Journal Officiel du 14 avril 2023, le recul de l'âge de départ à la retraite a conduit à différer le paiement de l'indemnité de départ à la retraite. L'impact a été calculé sur la base du 31 décembre 2022 sur les régimes d'indemnités de fin de carrière, et n'est pas significatif.

La valeur des engagements bruts et des actifs de couverture n'a pas connu de variation significative sur la période, du fait d'une relative stabilité des taux d'actualisation de référence à fin juin 2023 par rapport à ceux du 31 décembre 2022. La charge comptabilisée au 30 juin 2023 au titre des plans d'avantages du personnel est de 2,9 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros au premier semestre 2022.

Note n° 10 Endettement net

Mersen dispose de lignes de crédit ou d'emprunts confirmés pour un total de 604,7 millions d'euros, utilisés à 44 % à fin juin 2023. Sur la base des montants utilisés, la maturité moyenne de ces crédits ou emprunts confirmés est de 4,5 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 avec une maturité de 5 ans et remboursable *in fine*. Il inclut d'une part, des options 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 à compter de décembre 2023. Les intérêts payés sont à taux variable augmenté d'une marge de crédit évoluant principalement en fonction du covenant de *leverage* et des indicateurs ESG.
- Un prêt bilatéral de 20 millions d'euros avec Bpifrance, mis en place en octobre 2022, d'une maturité de 5 ans et amortissable linéairement. Les intérêts payés sont à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit.
- 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 assurant le remboursement du précédent USPP de 50 millions de dollars US à échéance novembre 2021, ainsi que, pour partie, le remboursement par anticipation d'un placement privé allemand de 60 millions d'euros à échéance initiale 2023. Les intérêts USPP payés aux investisseurs sont fixes.

- Un placement privé allemand (« *Schuldschein* ») 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.
- Des crédits bancaires bilatéraux mis en place fin 2019, pour un montant total de 170 millions de renminbis, dont 120 millions de renminbis à échéance en 2024 et 50 millions de renminbis à échéance 2026 après activation d'une option d'extension en 2023. Ces crédits sont destinés à financer les activités du groupe Mersen en Chine.

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 2023, 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 2023	Taux d'utilisation au 30 juin 2023	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
Placement privé allemand	115,0	115,0	100 %	0,0	115,0	0,0
Placement privé américain	85,2	85,2	100 %	0,0	0,0	85,2
NEU MTN	45,0	45,0	100 %	0,0	45,0	0,0
Crédits confirmés Chine	21,5	0,0	0 %	15,2	6,3	0,0
Prêt Bpifrance	18,0	18,0	100 %	4,0	14,0	0,0
TOTAL	604,7	263,2	44 %	19,2	500,3	85,2
MATURITÉ MOYENNE (ANNÉE)	4,4⁽¹⁾	4,5⁽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 2023	31 déc. 2022
Emprunts à long terme et moyen terme	259,6	262,3
Passifs financiers courants	6,0	60,9
Concours bancaires courants	12,7	15,2
ENDETTEMENT BRUT	278,3	338,3
Actifs financiers courants (*)	(38,8)	(38,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(50,1)	(59,2)
ENDETTEMENT NET	189,4	240,6

(*) Dont 37,6 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 2023 à 189,4 millions d'euros, contre 240,6 millions d'euros fin 2022.

L'endettement brut de 278,3 millions d'euros diminue de 60 millions d'euros par rapport à fin 2022, principalement grâce au produit de l'augmentation de capital d'un montant net de frais de 95,9 millions d'euros, réalisée en mai 2023.

Les émissions d'emprunts et dettes financières sur la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 270,2 millions d'euros, proviennent principalement de l'émission de NEU CP pour 270 millions d'euros. Les remboursements d'emprunts et dettes financières de la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 332,4 millions d'euros, proviennent essentiellement des remboursements sur les NEU CP pour 325 millions d'euros et sur l'emprunt auprès de la Bpifrance pour 2 millions d'euros.

Sur les 278,3 millions d'euros d'endettement brut, 263,2 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 titre de ses différents emprunts confirmés Groupe et Chine, Mersen doit respecter un certain nombre d'obligations, usuelles dans ces types de contrat 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 2023	Déc. 22	Ratio à respecter	Juin 2023	Déc. 22
Emprunts confirmés						
Placement privé américain						
Crédit syndiqué Groupe	< 3,5	0,98	1,36	< 1,3	0,23	0,33
Crédits confirmés Chine						
Placement privé allemand	< 3,5	0,97	1,36	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, 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 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 2023.

Note n° 11 Justes valeurs des 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 2023 En millions d'euros		Valeur comptable					Juste valeur			
Rubriques au bilan 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		3,3				3,3		3,3		3,3
		3,3	2,5	0,0	0,0	5,7	0,0	3,3	2,5	5,7
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	10			42,1		42,1				
Créances clients				185,4		185,4				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10			50,1		50,1				
		0,0	0,0	277,6	0,0	277,6				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(3,3)				(3,3)		(3,3)		(3,3)
		(3,3)	0,0	0,0	0,0	(3,3)	0,0	(3,3)	0,0	(3,3)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	10				(259,6)	(259,6)		(241,6)		
Concours bancaires courants	10				(12,7)	(12,7)				
Passifs financiers courants	10				(6,0)	(6,0)				
Dettes fournisseurs					(95,4)	(95,4)				
		0,0	0,0	0,0	(373,7)	(373,7)				
Valeur comptable par classe		0,0	2,5	277,6	(373,7)	(93,6)				

31 déc. 2022 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			2,2			2,2			2,2	2,2
Dérivés actifs courants et non courants		6,9				6,9		6,9		6,9
		6,9	2,2	0,0	0,0	9,1	0,0	6,9	2,2	9,1
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	10			42,2		42,2				
Créances clients				167,4		167,4				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10			59,2		59,2				
		0,0	0,0	268,8	0,0	268,8				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(2,1)				(2,1)		(2,1)		(2,1)
		(2,1)	0,0	0,0	0,0	(2,1)	0,0	(2,1)	0,0	(2,1)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	10				(262,3)	(262,3)		(241,2)		
Concours bancaires courants	10				(15,2)	(15,2)				
Passifs financiers courants	10				(60,9)	(60,9)				
Dettes fournisseurs					(86,6)	(86,6)				
		0,0	0,0	0,0	(424,9)	(424,9)				
Valeur comptable par classe		4,8	2,2	268,8	(424,9)	(149,1)				

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 2022.

En ce qui concerne le risque de taux, le cap de taux d'intérêts d'un montant nominal de 25 millions d'euros mis en place en mars 2017 est arrivé à échéance en avril 2023. Au 30 juin 2023, la ventilation de l'endettement brut se décompose à 71 % à taux fixe et 29 % à taux variable.

En ce qui concerne le risque sur les matières premières, à fin 2022, pour les quantités du budget 2023, une partie des tonnages en cuivre et en argent ont été couverts. Depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2022, des couvertures additionnelles sur le cuivre ont été mises en place pour les quantités des budgets 2023 et 2024. 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° 12 Droits d'utilisation et dette de loyer

Les droits d'utilisation s'élèvent à 51,1 millions d'euros au 30 juin 2023, en baisse de 2,4 millions d'euros par rapport à fin décembre 2022. Cette baisse s'explique par une charge d'amortissement de 6,1 millions d'euros et des effets de change négatifs de 1,2 million d'euros sur les droits d'utilisation détenus

en renminbis, partiellement compensés par la hausse des droits d'utilisation liée à la signature de nouveaux contrats pour 4,8 millions d'euros.

La dette de loyer est de 53,9 millions d'euros, en baisse de 1,5 million d'euros.

Note n° 13 Autres charges et produits non courants

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

En millions d'euros	30 juin 2023	30 juin 2022
Litiges et autres coûts	(0,4)	(0,4)
Restructurations		(0,3)
Dépréciations d'actifs	0,3	
TOTAL	(0,1)	(0,7)

Au 30 juin 2023, les charges et produits non courants s'élevaient à 0,1 million d'euros et concernent 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 (voir note n° 6), 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.

Au 30 juin 2022, les charges et produits non courants s'élevaient à 0,7 million d'euros et incluaient principalement :

- des charges liées au déménagement de plusieurs sites (principalement industriels) à hauteur de 0,8 million d'euros ;
- des charges de restructuration pour 0,3 million d'euros ;
- des reprises de provisions pour 0,4 million d'euros.

Note n° 14 Information sectorielle

En millions d'euros	30 juin 2023				30 juin 2022			
	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	334,3	273,4		607,7	292,3	232,0		524,2
Répartition du chiffre d'affaires	55,0 %	45,0 %		100,0 %	55,8 %	44,2 %		100,0 %
EBITDA courant (*)	72,3	38,4	(10,2)	100,5	66,1	30,4	(9,7)	86,9
Marge d'EBITDA courant	21,6 %	14,1 %		16,5 %	22,6 %	13,1 %		16,6 %
Amortissements	(21,9)	(9,1)	(0,7)	(31,7)	(22,1)	(9,2)	(0,6)	(31,9)
Résultat opérationnel courant	50,4	29,4	(10,9)	68,8	44,1	21,2	(10,3)	55,0
Marge opérationnelle courante	15,1 %	10,7 %		11,3 %	15,1 %	9,1 %		10,5 %
Charges et produits non courants	(1,3)	(0,3)	1,5	(0,1)	0,2	(0,4)	(0,5)	(0,7)
Résultat opérationnel	49,1	29,0	(9,4)	68,8	44,2	20,8	(10,8)	54,2
Marge opérationnelle	14,7 %	10,6 %		11,3 %	15,1 %	9,0 %		10,3 %
Résultat financier			(9,0)	(9,0)			(5,3)	(5,3)
Impôts courants et différés			(13,6)	(13,6)			(10,8)	(10,8)
Résultat net				46,1				38,2

(*) 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° 15 Charges de personnel et effectifs

Les frais de personnel du Groupe (incluant charges sociales, provisions pour retraite et indemnités de départ) s'élèvent à 190,6 millions d'euros sur le premier semestre 2023 contre 165,4 millions d'euros au premier semestre 2022.

À changes constants, les frais de personnel, comprenant le personnel intérimaire, augmentent de 16,2 %. L'accroissement de la masse salariale résulte pour l'essentiel de l'inflation salariale et des embauches de la période.

Effectif fin de période des sociétés consolidées par zone géographique

Zone géographique	30 juin 2023	%	30 juin 2022	%
France	1 360	18 %	1 308	18 %
Europe hors France	1 472	19 %	1 389	19 %
Amérique du Nord & Mexique	2 536	34 %	2 512	34 %
Asie	1 686	22 %	1 628	22 %
Reste du monde	534	7 %	552	7 %
TOTAL	7 588	100 %	7 389	100 %

Les effectifs augmentent de 199 personnes sur la période (principalement en Europe), dont environ 30 personnes en lien avec l'activité du véhicule électrique.

Note n° 16 Impôts

En millions d'euros	30 juin 2023	30 juin 2022
Impôts courants sur les bénéfices	(10,1)	(10,2)
Impôts différés	(3,3)	(0,4)
Impôts de distribution	(0,2)	(0,3)
(CHARGE) PRODUIT D'IMPÔT COMPTABILISÉ(E)	(13,6)	(10,8)

Au sein du groupe Mersen, il existe un groupe d'intégration fiscale en France, en Allemagne, au Royaume-Uni (*Group Relief*) et aux Etats-Unis. Le taux effectif d'impôt s'établit à 23 % (contre 22 % à fin juin 2022).

Note n° 17 Résultat par action

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

	30 juin 2023	30 juin 2022 Retraité
Résultat net part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	43,9	35,1
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat de base par action	22 404 454	21 642 747
Effet des actions ordinaires dilutives	602 340	394 284
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat dilué par action	23 006 794	22 037 031
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	1,96	1,62
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	1,91	1,59

* hors actions auto-détenues.

Le Groupe présente un résultat net par action retraité au titre de 2022 afin de tenir compte, conformément à la norme IAS 33, de l'effet de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription réalisée en mai 2023. Le nombre d'actions ordinaires des périodes précédant l'augmentation

de capital a ainsi été corrigé d'un facteur d'ajustement. Le nombre moyen pondéré d'actions tient compte du calendrier de l'augmentation de capital. A fin juin 2023, le nombre d'actions ordinaires est de 24 418 312.

Note n° 18 Dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2023 a décidé la distribution d'un dividende de 1,25 euro par action au titre de l'exercice 2022.

En juillet 2023, le Groupe a procédé au versement en espèces de 30,2 millions d'euros au titre du dividende.

Note n° 19 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2023, les engagements hors bilan sont en hausse de 19,6 millions d'euros depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2022, principalement du fait de l'émission de

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° 20 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 2023

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2023

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 2023 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.

I - 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.

II - 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 27 juillet 2023

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

ERNST & YOUNG Audit

Catherine Porta

Alexandra Saastamoinen

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 27 juillet 2023

Luc Themelin
Directeur Général



EXPERT MONDIAL
DES SPÉCIALITÉS ÉLECTRIQUES
ET DES MATÉRIAUX AVANCÉS



WWW.MERSEN.COM