



# MERSEN

## Rapport financier semestriel 2025

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



# 1 RAPPORT DE GESTION

## INTRODUCTION

Mersen a réalisé un premier semestre 2025 en ligne avec les objectifs annuels que le Groupe s'était fixés en début d'année.

L'activité au cours du deuxième trimestre a été plus dynamique qu'au premier trimestre conduisant à un chiffre d'affaires semestriel de 610 millions d'euros, en baisse organique de 4 % par rapport à l'année dernière. Comme anticipé, les marchés du solaire et des semi-conducteurs ont été en retrait, tandis que les marchés des transports (aéronautique, ferroviaire et véhicules électriques) ont été très dynamiques. Le Groupe a également bénéficié de nombreux projets en électronique de puissance.

Le Groupe a poursuivi ses initiatives d'adaptation et d'optimisation des coûts au cours du semestre, ce qui lui a permis de dégager un résultat opérationnel courant solide en dépit de la baisse des volumes. La marge opérationnelle courante atteint 9,5 %, la marge d'EBITDA 16 %.

Mersen a généré un flux de trésorerie opérationnel supérieur de plus de 40 % à celui de l'année dernière à la même période grâce à la bonne réalisation de son plan d'optimisation des stocks. Cette

très bonne performance lui permet de publier un endettement net quasi stable par rapport à fin 2024. Ce dernier intègre les coûts cash du plan d'adaptation et des investissements corporels et incorporels encore importants. Le ratio d'endettement net sur EBITDA est de 2,2x, démontrant la solidité financière du Groupe.

Mersen a conclu au cours du semestre un financement de type placement privé USPP, composé d'une tranche de 100 millions de dollars US à échéance 10 ans et d'une autre de 90 millions d'euros à échéance 7 ans. Cette opération permet au Groupe d'afficher une maturité moyenne des utilisations de ses financements de 4,9 ans à fin juin 2025 et de préparer le refinancement du placement privé *Schuldschein* venant à échéance en avril 2026.

L'implantation internationale du Groupe, au plus près de ses clients, les récentes acquisitions aux Etats-Unis qui font de Mersen le premier producteur de graphite isostatique présent aux Etats-Unis, et les performances du premier semestre permettent à Mersen de confirmer l'ensemble de ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2025.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Mersen réalise au premier semestre 2025 un chiffre d'affaires de 610,4 millions d'euros, en baisse de 4 % à périmètre et change constants par rapport à la même période de l'année dernière. La croissance publiée est de -2,2 %. L'augmentation des prix

sur la période est d'environ 1 %. Hors les marchés du solaire et des semi-conducteurs SiC en forte baisse comme attendu, la croissance organique aurait été de plus de 3 % au premier semestre.

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
<i>Advanced Materials</i>	323,0	346,6	-10,3 %	5,0 %	-1,7 %	-6,8 %
<i>Electrical Power</i>	287,4	277,4	3,9 %	0,9 %	-1,1 %	3,6 %
Europe	203,3	207,2	-2,0 %	0,3 %	-0,2 %	-1,9 %
Asie-Pacifique	128,4	155,0	-15,7 %	0,2 %	-2,1 %	-17,2 %
Amérique du Nord	257,5	242,2	0,3 %	7,8 %	-1,7 %	6,3 %
Reste du Monde	21,2	19,6	15,2 %	0,0 %	-6,3 %	7,9 %
<b>GROUPE</b>	<b>610,4</b>	<b>624,0</b>	<b>-4,0 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>-2,2 %</b>

### Performance par pôle

Les ventes du pôle *Advanced Materials* s'élèvent à 323,0 millions d'euros, en baisse de 6,8 % sur la période et de - 10,3 % en organique. Comme annoncé, le Groupe a renégocié les contrats avec ses clients du marché des semi-conducteurs SiC, conduisant à un chiffre d'affaires supérieur sur ce marché au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre. Cependant, sur le semestre, cette activité reste inférieure au niveau de l'année dernière. Le chiffre d'affaires pour le marché des semi-conducteurs silicium est au niveau de celui du premier trimestre. Le marché du solaire reste en retrait tandis que les autres marchés des énergies renouvelables (éolien, hydro) sont en croissance. Les marchés des transports restent dynamiques, tout particulièrement l'aéronautique. Le marché de la chimie est également en croissance par rapport à la même période de l'année dernière.

Les ventes du pôle *Electrical Power* sont de 287,4 millions d'euros ce semestre, en croissance organique de 3,9 %. Cette dynamique se retrouve dans la plupart des marchés : le marché des industries de procédés est en croissance, grâce notamment à la distribution électrique aux Etats-Unis. Les projets en électronique de puissance, en particulier pour les réseaux électriques, se multiplient et les marchés des transports (aéronautique, ferroviaire et véhicules électriques) sont en croissance.

### Performance par région

L'Europe est en baisse de -2,0 % en organique. Cette évolution tient compte d'une baisse dans la chimie et les semi-conducteurs SiC compensée par la dynamique dans l'éolien et les projets en électronique de puissance.

En Asie, les ventes du Groupe baissent en organique de 15,7 % par rapport à l'année dernière, principalement en raison du faible niveau de ventes à destination des fabricants de cellules solaires en Chine. Les ventes pour la chimie sont également en baisse. A contrario, l'Inde et le Japon sont en forte croissance soutenue respectivement par le marché du ferroviaire et le stockage d'énergie.

Enfin, en Amérique du Nord, la croissance organique est de 0,3 %. En chiffres publiés, la croissance est de 6,3 % grâce à la contribution des acquisitions réalisées en 2024, et ce, malgré la dépréciation du dollar US. La région bénéficie de la dynamique croissante du marché de la maintenance pour la chimie et de la distribution électrique. En revanche, le ralentissement du marché des semi-conducteurs SiC affecte négativement la zone.

## ANALYSE DES RÉSULTATS

### EBITDA courant et résultat opérationnel courant

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
<b>EBITDA courant</b>	<b>97,8</b>	<b>105,5</b>
en % du chiffre d'affaires	16,0 %	16,9 %
Amortissement	(40,0)	(35,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>57,8</b>	<b>70,1</b>
en % du chiffre d'affaires	9,5 %	11,2 %

L'EBITDA courant s'élève à 97,8 millions d'euros, en retrait limité de 7 % par rapport à la même période de l'année dernière, malgré la baisse des volumes et les effets de change défavorables. Il représente 16,0 % du chiffre d'affaires, contre 16,9 % en juin 2024. Il est en ligne avec les objectifs annuels attendus (entre 16 % et 16,5 %).

Les amortissements s'élèvent à 40,0 millions d'euros, en croissance, comme attendu, par rapport à l'an dernier (35,5 millions d'euros) en raison de la hausse des investissements. Cette hausse se poursuivra au deuxième semestre.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 57,8 millions d'euros au premier semestre 2025, soit une marge opérationnelle courante de 9,5 % du chiffre d'affaires, en ligne avec les objectifs annuels (entre 9 % et 9,5 %).

Le plan d'adaptation a compensé pour partie l'effet défavorable volume et mix. La hausse des prix et les gains de productivité ont permis de compenser l'augmentation des coûts des matières premières et des salaires. Le résultat tient compte par ailleurs d'une augmentation sensible des amortissements, en lien avec le plan d'investissements du Groupe.

#### Pôle *Advanced Materials*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 61,4 millions d'euros. Il représente 19,0 % du chiffre d'affaires, contre 22,2 % au premier semestre 2024. La baisse des volumes a largement impacté la marge du pôle ce semestre. Elle a été en partie compensée par le plan d'adaptation. Par ailleurs, la hausse des prix et les gains de productivité au cours du semestre n'ont permis de compenser qu'une partie de l'augmentation des coûts des matières premières et des salaires.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Advanced Materials* atteint 33,8 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 10,5 % du chiffre d'affaires, contre 15,2 % en juin 2024. L'augmentation des amortissements pèse pour plus de 2 points dans l'évolution de la marge opérationnelle courante.

#### Pôle *Electrical Power*

L'EBITDA courant du pôle s'élève à 45,3 millions d'euros. Il représente 15,8 % du chiffre d'affaires, en nette progression par rapport au premier semestre 2024 (14,1 %). Le plan d'adaptation a compensé plus que largement l'effet mix négatif. Par ailleurs, l'augmentation des prix et les mesures de productivité ont largement compensé la hausse des coûts des matières premières et des salaires.

Le résultat opérationnel courant du pôle *Electrical Power* s'élève à 34,8 millions d'euros, contre 29,6 millions d'euros au premier semestre 2024. La marge opérationnelle courante est de 12,1 % du chiffre d'affaires, en nette amélioration par rapport au 30 juin 2024 (10,7 %).



## ANALYSE DES RÉSULTATS

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>610,4</b>	<b>624,0</b>
Marge brute	182,0	203,4
en % du chiffre d'affaires	29,8 %	32,6 %
Charges commerciales et autres charges d'exploitation	(42,0)	(45,1)
Frais administratifs centraux et de recherche	(81,3)	(87,7)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,8)	(0,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>57,8</b>	<b>70,1</b>
en % du chiffre d'affaires	9,5 %	11,2 %

Le taux de marge brute s'établit à 29,8 % contre 32,6 % en juin 2024.

Les charges commerciales et autres charges d'exploitation sont en retrait de près de 7 % en lien avec la baisse du chiffre d'affaires et le plan d'adaptation.

Les frais administratifs centraux et de recherche sont également en baisse, de 7,3 %.

## Résultat net

Le résultat net part du Groupe de la période s'élève à 29,3 millions d'euros, contre 38,9 millions d'euros au 30 juin 2024. Cette baisse s'explique principalement par la baisse du résultat opérationnel.

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>57,8</b>	<b>70,1</b>
Charges et produits non courants	(4,9)	(5,4)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>52,9</b>	<b>64,7</b>
Résultat financier	(13,5)	(10,3)
Impôts sur les résultats	(9,9)	(13,0)
<b>Résultat net</b>	<b>29,5</b>	<b>41,3</b>
Part du Groupe	29,3	38,9
Minoritaires	0,1	2,4

Les charges non courantes, d'un montant de 4,9 millions d'euros, correspondent aux charges et provisions constituées pour les mesures d'optimisation et à des frais de litiges. Elles sont en légère baisse par rapport au premier semestre 2024 (5,4 millions d'euros).

Le résultat financier s'établit à -13,5 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2024 (-10,3 millions d'euros), en raison de l'augmentation de l'endettement moyen.

La charge d'impôt est de 9,9 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 25 %, légèrement supérieur au taux constaté en juin 2024 (24 %).

Le résultat des minoritaires est en forte baisse (0,1 million d'euros contre 2,4 millions d'euros au premier semestre 2024) en raison de la forte baisse de l'activité solaire en Chine qui impacte les entités concernées.

## FLUX DE TRÉSORERIE

### Tableau simplifié des flux de trésorerie

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	93,1	101,3
Variation du besoin en fonds de roulement	(7,5)	(40,5)
Impôts sur le résultat payés	(6,9)	(6,3)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>78,7</b>	<b>54,5</b>
Investissements industriels	(64,1)	(83,1)
Cessions d'actifs et autres flux	(0,1)	2,6
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, nets des cessions</b>	<b>14,5</b>	<b>(25,9)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(7,1)	(5,7)
Variations de périmètre	0,0	(0,1)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements</b>	<b>7,5</b>	<b>(31,6)</b>

Le Groupe a généré un fort niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles, supérieur de plus de 40 % à celui de l'année dernière à la même époque (78,7 millions d'euros contre 54,5 millions d'euros). Le taux de BFR s'établit à 19,2 % du chiffre d'affaires, en baisse par rapport à celui au 30 juin 2024 (21,8 %) et celui de décembre 2024 (19,7 %), grâce en particulier au plan d'actions sur les stocks. Celui-ci a permis de

réduire les stocks de 32 millions d'euros à périmètre et changes constants depuis son lancement.

Les impôts payés s'élèvent à 6,9 millions d'euros, proche du niveau du 30 juin 2024 (6,3 millions d'euros) qui avait bénéficié de remboursement de créances d'impôt aux Etats-Unis.

### Dépenses d'investissement

Au premier semestre 2025, les investissements industriels ont atteint 64,1 millions d'euros. Plus des deux-tiers de ces investissements concernent les augmentations de capacités liées au plan à moyen terme du Groupe, majoritairement pour servir le marché des semi-conducteurs SiC. Les autres dépenses d'investissements concernent les projets destinés à améliorer la sécurité et l'environnement sur les sites, la maintenance,

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

Les investissements incorporels sont relatifs au plan de digitalisation et de modernisation des systèmes d'information ainsi qu'aux coûts capitalisés en EV et sur le projet p-SiC. Ils s'élèvent à 7,1 millions d'euros.



## BILAN

## BILAN

## Endettement net

L'endettement net à fin juin 2025 atteint 380,1 millions d'euros, en légère augmentation par rapport à fin 2024 (370,3 millions d'euros) grâce à une génération de cash-flow importante et une maîtrise des dépenses d'investissements. Les engagements de retraite s'élèvent à 31,4 millions d'euros (32,4 millions d'euros au 31 décembre 2024). Les dettes de loyer s'élèvent à 58,4 millions d'euros (64,4 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Le Groupe maintient une structure financière solide avec un leverage de 2,2 (vs 1,8x au 31 décembre 2024) et un gearing de 48 % (vs 42 % au 31 décembre 2024). La maturité moyenne des financements du Groupe est de 4,9 ans. Le prochain remboursement significatif est attendu en 2026. Celui-ci pourra être refinancé grâce à la trésorerie disponible provenant du financement de type placement privé USPP signé au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

	30 juin 2025	31 déc. 2024
Endettement net (en millions d'euros)	380,1	370,3
Leverage	2,16	1,82
Gearing	48 %	42 %

## ROCE

Le Groupe affiche au 30 juin 2025 un Retour sur Capitaux Employés (ROCE) de 9,4 % contre 10,8 % pour l'année 2024. Cette baisse attendue s'explique par le déploiement du plan d'investissements du Groupe, sans que ces nouvelles capacités de production soient encore utilisées.

En millions d'euros	Moyenne des trois derniers semestres	Juin 2025	Déc. 2024	Juin 2024
Goodwill	281,0	283,1	298,1	261,9
Autres immobilisations incorporelles	62,3	66,8	66,2	53,8
Terrains	36,1	38,0	40,0	30,4
Constructions	143,8	161,1	152,8	117,5
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles	302,7	316,1	327,8	264,3
Immobilisations corporelles en cours	219,7	210,4	228,7	220,1
Titres de participation	2,4	2,1	2,7	2,5
Autres actifs financiers	3,6	3,7	3,5	3,5
Impôts courants part long terme	7,1	7,8	6,7	6,8
Stocks	303,1	276,7	307,8	324,7
Clients	181,6	173,2	176,7	195,0
Actifs sur contrats	3,7	4,5	1,9	4,8
Autres créances d'exploitation	29,0	31,0	27,0	28,9
Impôts courants court terme	5,3	3,8	4,5	7,7
Dérivés courants	2,8	3,9	1,4	3,0
<b>CAPITAUX EMPLOYES - ACTIFS (A)</b>	<b>1 584,3</b>	<b>1 582,2</b>	<b>1 645,7</b>	<b>1 524,8</b>
Fournisseurs	83,2	77,1	80,9	91,6
Passifs sur contrats	65,7	57,6	68,8	70,7
Autres passifs d'exploitation	118,4	116,3	118,9	119,9
Impôts courants court terme	5,0	4,9	4,6	5,6
Passifs divers	36,6	39,8	21,2	48,8
Dérivés courants	5,1	3,7	9,9	1,6
<b>CAPITAUX EMPLOYES - PASSIFS (B)</b>	<b>314,0</b>	<b>299,4</b>	<b>304,3</b>	<b>338,3</b>
<b>CAPITAUX EMPLOYES ((C) = (A) - (B))</b>	<b>1 270,2</b>	<b>1 282,8</b>	<b>1 341,4</b>	<b>1 186,5</b>
<b>Résultat opérationnel courant des 12 derniers mois (D)</b>	<b>118,8</b>			
<b>ROCE = (D) / (C)</b>	<b>9,4 %</b>			

## OBJECTIFS 2025

Tout en étant attentif aux évolutions de l'environnement macro-économique mondial, le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2025, à savoir :

- Un chiffre d'affaires publié stable à positif par rapport à 2024, sur la base des taux de change EUR/USD de 1,05 et EUR/RMB de 7,65, impliquant une croissance organique comprise entre - 5 % et 0 ;
- Une marge d'EBITDA courant entre 16 % et 16,5 % du chiffre d'affaires ;
- Une marge opérationnelle courante entre 9 % et 9,5 % du chiffre d'affaires, intégrant une hausse importante des amortissements ;
- Des investissements industriels qui devraient se situer entre 160 et 170 millions d'euros, intégrant 15 millions d'euros de décalage de fin 2024.

## 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

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires	12	610,4	624,0
Coûts des produits vendus		(428,4)	(420,6)
<b>Marge brute totale</b>		<b>182,0</b>	<b>203,4</b>
Charges commerciales		(41,1)	(46,0)
Frais administratifs centraux et de recherche		(81,3)	(87,7)
Amortissement des actifs incorporels réévalués		(0,8)	(0,6)
Autres produits et charges d'exploitation		(0,9)	0,9
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>12</b>	<b>57,8</b>	<b>70,1</b>
Charges non courantes		(5,7)	(5,4)
Produits non courants		0,8	
<b>Charges et produits non courants</b>	<b>12</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(5,4)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12</b>	<b>52,9</b>	<b>64,7</b>
Charges financières		(13,8)	(11,0)
Produits financiers		0,3	0,7
<b>Résultat financier</b>		<b>(13,5)</b>	<b>(10,3)</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>39,4</b>	<b>54,4</b>
Impôts courants et différés	14	(9,9)	(13,0)
<b>Résultat net</b>		<b>29,5</b>	<b>41,3</b>
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		29,3	38,9
- Participations ne donnant pas le contrôle		0,1	2,4
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>29,5</b>	<b>41,3</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>15</b>		
Résultat de base par action ( <i>en euros</i> )		1,21	1,60
Résultat dilué par action ( <i>en euros</i> )		1,18	1,56

## ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>29,5</b>	<b>41,3</b>
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Actifs financiers à la juste valeur par les autres éléments du résultat global	9	(0,6)	(0,2)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies	7	1,0	4,6
Charge / produit d'impôt sur réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies		(0,3)	(1,1)
		<b>0,1</b>	<b>3,3</b>
<b>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat</b>			
Variation des écarts de conversion		(69,8)	10,5
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		3,3	0,6
Charge / produit d'impôt sur variation de la juste valeur des instruments de couverture		(0,7)	(0,2)
		<b>(67,2)</b>	<b>11,0</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(67,1)</b>	<b>14,3</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU TITRE DE LA PÉRIODE</b>		<b>(37,6)</b>	<b>55,6</b>
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		(35,1)	53,0
- Participations ne donnant pas le contrôle		(2,6)	2,7
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU TITRE DE LA PÉRIODE</b>		<b>(37,6)</b>	<b>55,6</b>



ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

ACTIF

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	31 déc. 2024
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	3/4		
Goodwill		283,1	298,1
Autres immobilisations incorporelles		66,8	66,2
Immobilisations corporelles	3/4		
Terrains		38,0	40,0
Constructions		161,1	152,8
Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles		316,1	327,8
Immobilisations corporelles en cours		210,4	228,7
Droits d'utilisation	10	53,8	59,7
Actifs financiers non courants			
Titres de participation		2,1	2,7
Autres actifs financiers		3,7	3,5
Actifs non courants d'impôts			
Impôts différés actifs		22,9	24,8
Impôts courants part long terme		7,8	6,7
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 165,8	1 211,0
ACTIFS COURANTS			
Stocks		276,7	307,8
Clients		173,2	176,7
Actifs sur contrats		4,5	1,9
Autres créances d'exploitation		31,0	27,0
Impôts courants court terme		3,8	4,5
Actifs financiers courants	8	9,1	19,8
Dérivés courants		3,9	1,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	161,6	51,3
TOTAL ACTIFS COURANTS		663,9	590,4
TOTAL ACTIF		1 829,7	1 801,4

## PASSIF

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	31 déc. 2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	5	48,8	48,8
Réserves		771,4	732,6
Résultat net de l'exercice		29,3	59,0
Écarts de conversion		(57,3)	9,8
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE MERSEN</b>		<b>792,2</b>	<b>850,2</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		29,6	32,2
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>821,9</b>	<b>882,4</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions non courantes	6	5,9	7,0
Avantages du personnel	7	31,4	32,4
Impôts différés passifs		49,1	53,8
Emprunts à long et moyen terme	8	399,1	349,5
Dette de loyer non courante	10	44,1	48,9
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>529,8</b>	<b>491,6</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs		77,1	80,9
Passifs sur contrats		57,6	68,8
Autres passifs d'exploitation	6	116,3	118,9
Provisions courantes	6	12,6	15,7
Dette de loyer courante	10	14,3	15,4
Impôts courants court terme		4,9	4,6
Passifs divers	6	39,8	21,2
Passifs financiers courants	8	143,9	83,3
Dérivés courants		3,7	9,9
Concours bancaires courants	8	7,8	8,7
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>478,0</b>	<b>427,4</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 829,7</b>	<b>1 801,4</b>

## 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 <sup>ER</sup> JANVIER 2024	48,8	673,5	81,6	(15,8)	788,2	29,5	817,7
Résultat N-1		81,6	(81,6)		0,0		0,0
Résultat de la période			38,9		38,9	2,4	41,3
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		0,4			0,4		0,4
Actifs financiers à la juste valeur		(0,2)			(0,2)		(0,2)
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies après impôt		3,5			3,5		3,5
Écart de conversion				10,3	10,3	0,2	10,5
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	3,8	0,0	10,3	14,1	0,2	14,3
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	3,8	38,9	10,3	53,0	2,7	55,6
Dividendes distribués		(30,5)			(30,5)		(30,5)
Actions auto-détenues		(0,3)			(0,3)		(0,3)
Stock-options et actions gratuites		2,5			2,5		2,5
Cession de Mersen Hatan Electrical Carbon (Harbin) Co. Ltd					0,0	(0,4)	(0,4)
Hyperinflation		0,6			0,6		0,6
SOLDE AU 30 JUIN 2024	48,8	731,2	38,9	(5,5)	813,4	31,8	845,2
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2024	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

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat avant impôts		39,4	54,4
Amortissements		40,0	35,5
Dotations / (reprises) de provisions		(3,6)	0,3
Résultat financier		13,5	10,3
Plus ou moins-value de cession d'actifs		0,0	0,4
Autres		3,7	0,4
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>93,1</b>	<b>101,3</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(7,5)	(40,5)
Impôts sur le résultat payés		(6,9)	(6,3)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>78,7</b>	<b>54,5</b>
<b>Activités d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(7,1)	(5,7)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3	(64,1)	(83,1)
Variations de périmètre		0,0	(0,1)
Cessions d'actifs et autres flux		(0,1)	2,6
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements</b>		<b>(71,3)</b>	<b>(86,2)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements</b>		<b>7,5</b>	<b>(31,6)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Cessions / (acquisitions) d'actions propres		(3,2)	(0,3)
Intérêts payés		(10,7)	(6,4)
Remboursements des dettes de loyers		(8,0)	(7,4)
Emissions d'emprunts et dettes financières	8	311,1	111,0
Remboursements d'emprunts et dettes financières	8	(183,0)	(3,1)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>106,2</b>	<b>93,8</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>113,6</b>	<b>62,2</b>
Trésorerie à l'ouverture	8	51,3	37,4
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie détenue		(3,4)	1,0
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>8</b>	<b>161,6</b>	<b>100,6</b>



# 3 ANNEXES

## SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

Note n° 1	DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	20
Note n° 2	PRINCIPES ET MÉTHODES	20
Note n° 3	GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	21
Note n° 4	TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS	21
Note n° 5	CAPITAUX PROPRES	22
Note n° 6	PROVISIONS, PASSIFS D'EXPLOITATION, PASSIFS DIVERS ET ÉVENTUELS	23
Note n° 7	AVANTAGES DU PERSONNEL	23
Note n° 8	ENDETTEMENT NET	24
Note n° 9	INSTRUMENTS FINANCIERS	26
Note n° 10	DROITS D'UTILISATION ET DETTE DE LOYER	28
Note n° 11	CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	28
Note n° 12	INFORMATION SECTORIELLE	29
Note n° 13	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	29
Note n° 14	IMPÔTS	30
Note n° 15	RÉSULTAT PAR ACTION	30
Note n° 16	DIVIDENDES	30
Note n° 17	ENGAGEMENTS HORS BILAN	30
Note n° 18	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<sup>er</sup> janvier 2025 sont indiquées note n° 2.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans la note n° 3 du chapitre 6 – Comptes consolidés du Document d'Enregistrement Universel de 2024.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 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 2024, disponibles à l'adresse web [www.mersen.com](http://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 2024.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2025.

## Note n° 2 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 2024.

### Nouvelles normes et interprétations applicables en 2025

L'amendement à la norme IAS 21 – *Absence de convertibilité* est entré en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2025. Cet amendement est sans effet significatif sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2025.

Les règles relatives à l'impôt mondial (modèle de règles du « Pilier Deux » de l'OCDE) sont entrées en vigueur dans l'Union Européenne le 1<sup>er</sup> janvier 2024. Le Groupe applique l'exception temporaire de comptabilisation des actifs et passifs d'impôts différés qui découleraient des règles du Pilier Deux, telle que prévue par la modification d'IAS 12 – *Réforme fiscale internationale – Modèle de Règles du Pilier Deux*.

### Recours aux jugements et à des estimations

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

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

### Note n° 3 **Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles**

Les *goodwill* s'élèvent à 283,1 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse nette de 15,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, expliquée comme suit :

- Les effets de change ont contribué à une baisse des *goodwill* de 17,3 millions d'euros ;
- Les ajustements des *goodwill* de GMI (Graphite Machining Inc.), Bar-Lo Carbon Products, Inc. et KTK Thermal Technologies, sociétés regroupées au cours de l'exercice 2024, se sont traduits par une hausse des *goodwill* du Groupe de 2,3 millions d'euros.

A la clôture du 30 juin 2025, le Groupe a finalisé l'affectation du *goodwill* de GMI, groupe acquis au 1<sup>er</sup> juillet 2024. Les valeurs finales d'actif net acquis et de *goodwill* correspondant à ce regroupement sont les suivantes :

En millions d'euros	Juste valeur de l'actif net
Actifs non courants	20,1
Actifs courants	21,4
Passifs non courants	(0,9)
Passifs courants	(2,8)
<b>Juste valeur de l'actif net identifié</b>	<b>37,9</b>
<b>Goodwill</b>	<b>18,2</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	
<b>Contrepartie transférée</b>	<b>56,1</b>

Les *goodwill* de Bar-Lo Carbon Products, Inc., et KTK Thermal Technologies (regroupements réalisés en fin d'exercice 2024) sont toujours en instance d'affectation.

Les immobilisations corporelles (hors droits d'utilisation) sont en baisse de 23,7 millions d'euros après prise en compte des investissements de la période (64,1 millions d'euros).

### Note n° 4 **Test de dépréciation des actifs**

En application de la norme IAS 36, et en l'absence d'indice de perte de valeur au cours de la période de six mois prenant fin au 30 juin 2025, aucun test de dépréciation n'a été réalisé. Les

tests de dépréciation des *goodwill* réalisés lors de la clôture de l'exercice 2024 n'avaient mis en évidence aucune perte de valeur. Ils seront de nouveau effectués pour la clôture 2025.

Note n° 5 Capitaux propres

Au 30 juin 2025, 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 27 108 514, 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 <sup>er</sup> janvier 2025	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 2025	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	71 288

La répartition du capital au 30 juin 2025 est la suivante :

■ Institutionnels français :	33,7 %
■ Institutionnels autres pays :	45,7 %
■ Actionnaires individuels :	17,9 %
■ Actionnaires salariés :	2,4 %
■ Auto-détention :	0,3 %

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 2025, le nombre d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées définitivement est de 706 671 actions nouvelles (contre 667 128 au 31 décembre 2024, et incluant 253 430 actions ordinaires nouvellement attribuées dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites de 2025), représentant 2,9 % du capital actuel. Il inclut 665 756 actions gratuites attribuées avec conditions de performance, dont 47 561 attribuables au mandataire social (Luc Themelin).

S'agissant des plans de paiements fondés sur des actions, une charge nette de 1,8 million d'euros a été constatée au cours du premier semestre 2025 (contre 2,5 millions d'euros au 30 juin 2024).

## Note n° 6 Provisions, passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les provisions s'élèvent à 18,6 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 4,1 millions d'euros par rapport à leur niveau du 31 décembre 2024 (22,7 millions d'euros).

En millions d'euros	30 juin 2025		31 déc. 2024	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
- provision pour restructuration	0,5	2,7	0,8	6,5
- provision pour environnement	2,9	0,1	3,8	0,3
- provision pour litiges et autres provisions	2,6	9,8	2,4	8,9
<b>TOTAL</b>	<b>5,9</b>	<b>12,6</b>	<b>7,0</b>	<b>15,7</b>

### Evolutions notables des litiges et procédures en cours

Le Groupe fait l'objet de contrôles fiscaux ou douaniers réguliers réalisés par les autorités fiscales/douanières des pays dans lesquels il est présent. A ce titre, au cours du premier semestre 2025, le Groupe a constitué de nouvelles provisions d'un montant global de 1,3 million d'euros (au sein des « provisions pour litiges et autres provisions »), correspondant à la meilleure estimation des risques nés au cours de la période dans ses différentes géographies.

Aucune évolution notable des litiges et procédures existant au 31 décembre 2024 n'est intervenue au cours du premier semestre 2025.

### Autres passifs d'exploitation, passifs divers et éventuels

Les autres passifs d'exploitation (116,3 millions d'euros au 30 juin 2025) 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 (39,8 millions d'euros au 30 juin 2025) comprennent principalement les dividendes à verser suite à l'Assemblée Générale du 16 mai 2025 pour 22,0 millions d'euros, et des dettes sur immobilisations corporelles.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2025.

## Note n° 7 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 (17 % des engagements) et en Allemagne (7 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2024, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Au 30 juin 2025, le Groupe a évalué ses engagements en tenant compte des hypothèses de sensibilité communiquées par ses actuaires à la clôture annuelle de 2024, et de l'évolution des taux d'actualisation tels que présentés comme suit :

Zone	30 juin 2025	31 déc. 2024
France	3,70 %	3,40 %
Allemagne	3,70 %	3,40 %
États-Unis	5,55 %	5,60 %
Royaume-Uni	5,60 %	5,50 %

### Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés

En millions d'euros	30 juin 2025	31 déc. 2024
Dettes actuarielles (engagement)	131,3	139,9
Valeur des actifs de couverture	(99,8)	(107,5)
<b>PROVISION AVANT LIMITATION DES ACTIFS</b>	<b>31,4</b>	<b>32,4</b>
Réserve de gestion du surplus		
<b>PROVISION APRÈS LIMITATION DES ACTIFS (PROVISION NETTE COMPTABILISÉE)</b>	<b>31,4</b>	<b>32,4</b>

La provision est de 31,4 millions d'euros à la clôture du 30 juin 2025, quasiment stable par rapport au 31 décembre 2024. La charge comptabilisée au 30 juin 2025 au titre des plans

d'avantages du personnel est de 2,1 millions d'euros (contre 2,8 millions d'euros au premier semestre 2024).

Note n° 8 Endettement net

Mersen dispose de lignes de crédit ou d'emprunts confirmés pour un total de 860,5 millions d'euros, utilisés à 62 % à fin juin 2025. Sur la base des montants utilisés, la maturité moyenne de ces crédits ou emprunts confirmés est de 4,9 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 2025), 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 à échéance 2026 après activation d'une option d'extension en 2023. Ce crédit est destiné à financer les activités du groupe Mersen en Chine ;
- 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 ;

- Deux placements privés allemands (« *Schuldschein* ») : le premier de 130 millions d'euros mis en place à l'origine en avril 2019, puis réduit à 115 millions d'euros en 2022 après un remboursement partiel anticipé, auprès d'un *pool* d'investisseurs européens et asiatiques avec une maturité initiale de 7 ans et remboursable *in fine*. Les intérêts payés aux investisseurs sont fixes pour un nominal de 68 millions d'euros et à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit pour un nominal de 47 millions d'euros. Le deuxième placement privé allemand pour un montant de 100 millions d'euros a été mis en place en mars 2024 auprès d'un *pool* d'investisseurs européens et asiatiques et remboursable *in fine* en janvier 2030. Les intérêts payés aux investisseurs sont fixes pour un nominal de 23 millions d'euros et à taux variable Euribor augmenté d'une marge de crédit pour un nominal de 77 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre de sa politique de diversification des sources de financements, Mersen a mis en place des programmes d'émission de NEU CP et de NEU MTN, respectivement en mars 2016 et mai 2020, d'un montant maximum porté en 2023 à 300 millions d'euros chacun. Au 30 juin 2025, 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 2025	Taux d'utilisation au 30 juin 2025	Maturités		
				inférieur à 1 an	entre 1 et 5 ans	supérieur à 5 ans
Crédit syndiqué Groupe	320,0	0,0	0 %	0,0	320,0	0,0
Prêts Bpifrance	18,0	18,0	100 %	6,0	12,0	0,0
Crédit confirmé Chine	6,0	0,0	0 %	0,0	6,0	0,0
NEU MTN	45,0	45,0	100 %	20,0	25,0	0,0
Placements privés allemands	215,0	215,0	100 %	115,0	100,0	0,0
Placements privés américains	256,5	256,5	100 %	0,0	30,0	226,5
<b>TOTAL</b>	<b>860,5</b>	<b>534,5</b>	<b>62 %</b>	<b>141,0</b>	<b>493,0</b>	<b>226,5</b>
<b>MATURITE MOYENNE (ANNÉE)</b>	<b>4,8 <sup>(1)</sup></b>	<b>4,9 <sup>(2)</sup></b>				

(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 2025	31 déc. 2024
Emprunts à long terme et moyen terme	399,1	349,5
Passifs financiers courants	143,9	83,3
Concours bancaires courants	7,8	8,7
<b>ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>550,8</b>	<b>441,4</b>
Actifs financiers courants (*)	(9,1)	(19,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(161,6)	(51,3)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>380,1</b>	<b>370,3</b>

(\*) Dont 7,4 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 2025 à 380,1 millions d'euros, contre 370,3 millions d'euros fin 2024.

Les émissions d'emprunts et dettes financières sur la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 311,1 millions d'euros, proviennent principalement de l'émission d'un deuxième placement privé américain (« USPP ») pour 177,9 millions d'euros et de l'émission de NEU CP pour 125,0 millions d'euros. Les remboursements d'emprunts et dettes financières de la période, qui figurent au tableau des flux de trésorerie pour 183,0 millions d'euros, proviennent des remboursements de NEU CP pour 180,0 millions d'euros et de remboursements d'emprunts auprès de la Bpifrance pour 3,0 millions d'euros.

Sur les 550,8 millions d'euros d'endettement brut, 534,5 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).

Les passifs financiers courants d'un montant de 143,9 millions d'euros correspondent principalement au placement privé allemand d'un montant total de 115,0 millions d'euros à échéance

avril 2026 et d'un NEU MTN de 20,0 millions d'euros à échéance novembre 2025. Ces passifs financiers courants sont largement couverts, d'une part par la trésorerie disponible d'un montant de 161,6 millions d'euros provenant notamment de l'émission du nouvel USPP en avril 2025, et d'autre part par les 320 millions d'euros de lignes disponibles du crédit syndiqué groupe.

### Covenants financiers au 30 juin 2025

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 2025	Déc. 2024	Ratio à respecter	Juin 2025	Déc. 2024
Emprunts confirmés						
Crédit syndiqué Groupe						
Crédits confirmés Chine	< 3,5	2,16	1,82	< 1,3	0,48	0,42
Placement privé américain (2025-2035)	< 3,5	2,16	NA	< 1,3	0,48	NA
Placement privé américain (2021-2031)	< 3,5	2,16	1,82	< 1,3	0,48	0,42
Placement privé allemand (2024-2030)	< 3,5	2,16	1,82	NA	NA	NA
Placement privé allemand (2019-2026)	< 3,5	2,18	1,82	NA	NA	NA

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

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

covenants. Il n'existe pas de lignes de crédit ou d'emprunts de montant significatif couverts par des sûretés réelles ou par des tiers au 30 juin 2025.



Note n° 9 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 2025 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			2,1			2,1			2,1	2,1
Dérivés actifs courants et non courants		3,9				3,9		3,9		3,9
		3,9	2,1	0,0	0,0	6,1	0,0	3,9	2,1	6,1
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	8			12,8		12,8				
Créances clients				173,2		173,2				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8			161,6		161,6				
		0,0	0,0	347,6	0,0	347,6				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(3,7)				(3,7)		(3,7)		(3,7)
		(3,7)	0,0	0,0	0,0	(3,7)	0,0	(3,7)	0,0	(3,7)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	8				(399,1)	(399,1)		(391,5)		
Concours bancaires courants	8				(7,8)	(7,8)				
Passifs financiers courants	8				(143,9)	(143,9)				
Dettes fournisseurs					(77,1)	(77,1)				
		0,0	0,0	0,0	(627,9)	(627,9)				
Valeur comptable par classe		0,2	2,1	347,6	(627,9)	(277,9)				

31 déc. 2024

En millions d'euros

31 déc. 2024		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			2,7			2,7			2,7	2,7
Dérivés actifs courants et non courants		1,4				1,4		1,4		1,4
		1,4	2,7	0,0	0,0	4,1	0,0	1,4	2,7	4,1
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	8			23,3		23,3				
Créances clients				176,7		176,7				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8			51,3		51,3				
		0,0	0,0	251,3	0,0	251,3				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(9,9)				(9,9)		(9,9)		(9,9)
		(9,9)	0,0	0,0	0,0	(9,9)	0,0	(9,9)	0,0	(9,9)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	8				(349,5)	(349,5)		(336,8)		
Concours bancaires courants	8				(8,7)	(8,7)				
Passifs financiers courants	8				(83,3)	(83,3)				
Dettes fournisseurs					(80,9)	(80,9)				
		0,0	0,0	0,0	(522,3)	(522,3)				
Valeur comptable par classe										
		(8,6)	2,7	251,3	(522,3)	(276,9)				

## 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 2024.

En ce qui concerne le risque de taux, le nouveau placement privé américain d'avril 2025 comporte une tranche de 90 millions d'euros à taux fixe avec un coupon semestriel de 4,21 % et une tranche de 100 millions de dollars US à taux fixe avec un coupon semestriel de 6,33 %. Au 30 juin 2025, 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 2024, pour les quantités du budget 2025, une partie des tonnages en cuivre et en argent ont été couverts. Il est également à noter que la hausse des prix sur les matières a été au global compensée par des hausses de prix de ventes.

Note n° 10 Droits d'utilisation et dette de loyer

Les droits d'utilisation s'élèvent à 53,8 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 5,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2024. Cette baisse s'explique principalement par la charge d'amortissement pour -6,4 millions d'euros et les effets de change de -3,4 millions d'euros, partiellement compensés par la hausse des droits d'utilisation liée à la signature de nouveaux contrats pour 3,9 millions d'euros.

La dette de loyer est de 58,4 millions d'euros, en baisse de 6,0 millions d'euros par rapport à fin décembre 2024, incluant 8,0 millions d'euros de paiements de loyers.

Note n° 11 Charges et produits non courants

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

En millions d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Litiges et autres coûts	(1,3)	(0,1)
Restructurations	(3,3)	(3,5)
Frais d'acquisitions	(0,2)	(1,4)
Cessions et dépréciations d'actifs	(0,1)	(0,4)
<b>TOTAL</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(5,4)</b>

Au 30 juin 2025, les charges et produits non courants s'élèvent à 4,9 millions d'euros et concernent 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 (voir note n°6).

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

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

## Note n° 12 Information sectorielle

En millions d'euros	30 juin 2025				30 juin 2024			
	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	323,0	287,4		610,4	346,6	277,4		624,0
Répartition du chiffre d'affaires	52,9 %	47,1 %		100,0 %	55,6 %	44,4 %		100,0 %
<b>EBITDA courant(*)</b>	<b>61,4</b>	<b>45,3</b>	<b>(8,9)</b>	<b>97,8</b>	<b>77,1</b>	<b>39,1</b>	<b>(10,7)</b>	<b>105,5</b>
Marge d'EBITDA courant	19,0 %	15,8 %		16,0 %	22,2 %	14,1 %		16,9 %
Amortissements	(27,6)	(10,5)	(1,9)	(40,0)	(24,3)	(9,5)	(1,6)	(35,5)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>33,8</b>	<b>34,8</b>	<b>(10,8)</b>	<b>57,8</b>	<b>52,8</b>	<b>29,6</b>	<b>(12,3)</b>	<b>70,1</b>
Marge opérationnelle courante	10,5 %	12,1 %		9,5 %	15,2 %	10,7 %		11,2 %
Charges et produits non courants	(2,8)	(2,1)	(0,1)	(4,9)	(4,5)	(0,7)	(0,2)	(5,4)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>31,1</b>	<b>32,8</b>	<b>(10,9)</b>	<b>52,9</b>	<b>48,2</b>	<b>28,9</b>	<b>(12,5)</b>	<b>64,7</b>
Marge opérationnelle	9,6 %	11,4 %		8,7 %	13,9 %	10,4 %		10,4 %
Résultat financier			(13,5)	(13,5)			(10,3)	(10,3)
Impôts courants et différés			(9,9)	(9,9)			(13,0)	(13,0)
<b>Résultat net</b>				<b>29,5</b>				<b>41,3</b>

(\*) 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° 13 Charges de personnel et effectifs

Les frais de personnel du Groupe (incluant charges sociales, provisions pour retraite et indemnités de départ) s'élèvent à 211,1 millions d'euros sur le premier semestre 2025 contre 209,2 millions d'euros au premier semestre 2024.

À périmètre et changes constants, les frais de personnel, comprenant le personnel intérimaire, sont en baisse de 1,9 %.

### Effectif fin de période des sociétés consolidées par zone géographique

Zone géographique	30 juin 2025		30 juin 2024	
		%		%
France	1 483	20 %	1 460	20 %
Europe hors France	1 322	18 %	1 382	19 %
Amérique du Nord & Mexique	2 388	33 %	2 405	33 %
Asie	1 568	21 %	1 628	22 %
Reste du monde	536	7 %	497	7 %
<b>TOTAL</b>	<b>7 297</b>	<b>100 %</b>	<b>7 372</b>	<b>100 %</b>

## Note n° 14 Impôts

En millions d'euros	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts courants sur les bénéfices	(7,6)	(11,7)
Impôts différés	(1,4)	(0,9)
Impôts de distribution	(0,9)	(0,5)
<b>(CHARGE) PRODUIT D'IMPÔT COMPTABILISÉ(E)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(13,0)</b>

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 25,2 % (contre 24,0 % à fin juin 2024).

## Note n° 15 Résultat par action

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

	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)	29,3	38,9
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat de base par action	24 218 590	24 248 800
Effet des actions ordinaires dilutives	659 865	671 220
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat dilué par action	24 878 455	24 920 020
Résultat de base par action (en euros)	1,21	1,60
Résultat dilué par action (en euros)	1,18	1,56

\* hors actions auto-détenues.

## Note n° 16 Dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 16 mai 2025 a décidé la distribution d'un dividende de 0,90 euro par action au titre de l'exercice 2024.

En juillet 2025, le Groupe a procédé au versement en espèces de 22,0 millions d'euros au titre du dividende.

## Note n° 17 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2025, les engagements hors bilan sont en baisse de 8,3 millions d'euros depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2024, principalement du fait de main levée

de garanties données dans le cadre des contrats d'achats d'équipements et du plan d'investissements.

## Note n° 18 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes 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 31 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Alexandra Saastamoinen

ERNST & YOUNG Audit

Pierre Bourgeois





# 5 ATTESTATION DU RESPONSABLE

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

Paris, le 31 juillet 2025

Luc Themelin  
Directeur Général





EXPERT MONDIAL  
DES SPÉCIALITÉS ÉLECTRIQUES  
ET DES MATÉRIAUX AVANCÉS



[WWW.MERSEN.COM](http://WWW.MERSEN.COM)