



MERSEN

Rapport financier semestriel 2022

	page
1 Rapport de gestion	3
2 Comptes consolidés	9
3 Annexes	17
4 Rapport des Commissaires aux comptes	29
5 Attestation du responsable	31

1 RAPPORT DE GESTION

INTRODUCTION

Mersen a réalisé d'excellentes performances au cours du premier semestre, avec notamment un chiffre d'affaires semestriel record à 524 millions d'euros. Le Groupe bénéficie de son positionnement fort sur des marchés très dynamiques : les énergies alternatives sont de plus en plus essentielles dans la lutte contre le changement climatique, et les semi-conducteurs sont indispensables au développement des véhicules électriques et pour les applications de stockage d'énergie. Cette tendance, couplée au dynamisme des industries de procédés en Amérique du Nord et en Europe, ont largement tiré les volumes à la hausse ce semestre.

La croissance organique du chiffre d'affaires a été de plus de 11 % sur le semestre, en dépit des mesures de confinement en Chine au 2^{ème} trimestre qui ont impacté la production et les expéditions dans 4 usines du Groupe autour de Shanghai. Par ailleurs, ce semestre a été marqué par le conflit entre la Russie et l'Ukraine. Le Groupe a décidé d'arrêter toute relation commerciale avec la Russie qui représentait 0,3 % du chiffre d'affaires en 2021. Il n'a pas de relation commerciale avec l'Ukraine ni de fournisseurs directs en Russie.

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 démarrage de la production de l'usine de Columbia.

Ces éléments positifs, dans un contexte d'incertitude persistant, permettent à Mersen de relever nettement ses prévisions de chiffre d'affaires et de marge opérationnelle courante pour l'ensemble de l'année 2022.

Par ailleurs, la forte demande, la mise en route de chantiers stratégiques (usine de Columbia, déménagement de l'usine en Corée) ainsi que le renforcement des stocks de sécurité ont conduit à une augmentation sensible du Besoin en Fonds de roulements (stocks et créances clients). Ces éléments, combinés à une saisonnalité de cash toujours défavorable au premier semestre, ont conduit à une augmentation de la dette nette qui n'impacte toutefois pas la structure financière du Groupe.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Chiffre d'affaires

Mersen réalise au premier semestre 2022 un chiffre d'affaires consolidé de 524 millions d'euros, en croissance organique de 11,1 % par rapport à la même période de l'année dernière. En tenant compte des effets favorables de change, la croissance est de 16,3 %.

en millions d'euros	S1 2022	S1 2021	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
Advanced Materials	292,3	248,4	12,5 %		4,6 %	17,7 %
Electrical Power	232,0	202,5	9,3 %		4,8 %	14,5 %
Europe	178,4	162,7	10,7 %		-0,9 %	9,7 %
Asie-Pacifique	149,3	131,5	7,0 %		6,1 %	13,5 %
Amérique du Nord	178,5	140,6	15,8 %		9,6 %	26,9 %
Reste du Monde	18,1	16,1	4,0 %		7,9 %	12,1 %
GROUPE	524,2	450,9	11,1 %		4,7 %	16,3 %

Performance par pôle

Les ventes du pôle **Advanced Materials** s'élèvent à 292 millions d'euros, en croissance organique de 12,5 % sur la période. La croissance est particulièrement dynamique sur les marchés des énergies renouvelables – tout particulièrement le solaire –, ainsi que sur les industries de procédés. Le marché des semi-conducteurs est en croissance plus limitée en raison d'une base de comparaison particulièrement élevée, mais les bonnes perspectives se confirment grâce à un carnet de commandes solide. La reprise sur les marchés du ferroviaire et de l'aéronautique se confirme. En revanche, le marché de la chimie est stable par rapport à la même période l'année dernière mais bénéficie d'un rebond des commandes en fin de semestre.

Les ventes du pôle **Electrical Power** sont de 232 millions d'euros ce semestre, en croissance organique de plus de 9 %. Comme pour le pôle matériaux, le marché des énergies renouvelables est très dynamique. Le marché des industries de procédés affiche également une solide croissance tirée par la distribution électrique aux Etats-Unis, tandis que le marché des transports bénéficie d'un rebond en aéronautique.

Performance par région

En **Europe**, la croissance est soutenue dans les deux pôles, sur les marchés des industries de procédés et de l'électronique. Les pays les plus dynamiques sont l'Espagne, l'Italie et l'Allemagne.

L'ensemble de la région **Asie** est dynamique, à l'exception de la Chine en raison du confinement partiel au 2^{ème} trimestre. En dehors de la Chine, la zone affiche une croissance à 2 chiffres. La croissance est liée aux marchés des énergies renouvelables et des semi-conducteurs.

Enfin, en **Amérique du Nord**, la croissance se poursuit à un niveau élevé. Les industries de procédés et les énergies renouvelables sont particulièrement dynamiques.

EBITDA et résultat opérationnel courant

En millions d'euros	S1 2022	S1 2021
EBITDA	86,9	71,0
en % du chiffre d'affaires	16,6 %	15,7 %
Amortissements	31,9	27,7
Résultat opérationnel courant	55,0	43,3
en % du chiffre d'affaires	10,5 %	9,6 %

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 55,0 millions d'euros au premier semestre 2022, soit une marge opérationnelle courante de 10,5 % du chiffre d'affaires, en progression de 90 points par rapport au 1^{er} semestre 2021.

Cette progression s'explique très largement par la hausse des volumes. La capacité du Groupe à augmenter les prix au cours

du semestre a permis, en outre, de compenser l'augmentation des coûts des matières premières et de l'énergie. D'autre part, les gains de productivité ont en partie compensé l'inflation salariale.

L'EBITDA s'élève à 86,9 millions d'euros. Il représente 16,6 % du chiffre d'affaires, contre 15,7 % au 1^{er} semestre 2021.

Analyse sectorielle (hors frais de holding)

En millions d'euros	Advanced Materials		Electrical Power	
	S1 2022	S1 2021	S1 2022	S1 2021
Chiffre d'affaires	292,3	248,4	232,0	202,5
EBITDA	66,1	52,3	30,4	27,1
en % du chiffre d'affaires	22,6 %	21,1 %	13,1 %	13,4 %
Résultat opérationnel courant	44,1	33,7	21,2	18,9
en % du chiffre d'affaires	15,1 %	13,6 %	9,1 %	9,3 %

Pôle *Advanced Materials*

Le résultat opérationnel courant du pôle *Advanced Materials* atteint 44,1 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 15,1 % du chiffre d'affaires, contre 13,6 % pour la même période en 2021. Cette progression s'explique principalement par un effet volume favorable et par des hausses de prix qui ont permis de compenser l'augmentation des matières premières, de l'énergie et des salaires. Par ailleurs, ce résultat intègre les coûts de démarrage de la production sur le site de Columbia (Etats-Unis) ainsi que des coûts de R&D liés au projet Soitec (semi-conducteurs SiC). L'EBITDA du pôle s'élève à 66,1 millions d'euros. Il représente 22,6 % du chiffre d'affaires, contre 21,1 % au 1^{er} semestre 2021.

Pôle *Electrical Power*

Le résultat opérationnel courant du pôle *Electrical Power* s'élève à 21,2 millions d'euros, contre 18,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021. La marge opérationnelle courante est de 9,1 % du chiffre d'affaires. Le pôle bénéficie d'un effet volume positif. Les hausses des coûts des matières premières et des salaires ont été partiellement compensées par des hausses de prix. Par ailleurs, le pôle poursuit la constitution de son équipe dédiée pour le marché du véhicule électrique.

L'EBITDA du pôle s'élève à 30,4 millions d'euros. Il représente 13,1 % du chiffre d'affaires, contre 13,4 % au 1^{er} semestre 2021.

En millions d'euros	S1 2022	S1 2021
Chiffre d'affaires consolidé	524,2	450,9
Marge brute	163,7	140,4
en % du chiffre d'affaires	31,2 %	31,1 %
Charges commerciales et autres	(40,5)	(38,7)
Frais administratifs centraux et de recherche	(67,4)	(57,7)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(0,7)	(0,7)
Résultat opérationnel courant	55,0	43,3
en % du chiffre d'affaires	10,5 %	9,6 %

La marge brute est en ligne avec celle de l'année dernière, à 31,2 % du chiffre d'affaires.

L'ensemble des charges est en croissance en raison de l'inflation des salaires et des effets de change. Les frais administratifs centraux et de recherche sont en augmentation de 12 % à

changes constants. Cette hausse s'explique notamment par l'intensification des coûts de R&D dans des marchés stratégiques comme les semi-conducteurs SiC (dont le projet avec Soitec) ou le véhicule électrique.

Résultat net

Le résultat net de la période s'élève à 38,2 millions d'euros, contre 27,1 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une progression de 41 %.

En millions d'euros	S1 2022	S1 2021	Evolution
Résultat opérationnel courant	55,0	43,3	
Charges et produits non courants	(0,7)	(1,6)	
Résultat financier	(5,3)	(5,6)	
Impôts courants et différés	(10,8)	(9,0)	
Résultat net de la période	38,2	27,1	+41 %
- Part du Groupe	35,1	25,5	

Les charges financières nettes de Mersen s'élèvent à -5,3 millions d'euros ce semestre, en légère baisse par rapport au montant de l'année dernière, grâce principalement aux conditions financières compétitives du dernier financement USPP.

La charge d'impôt s'élève à 10,8 millions d'euros pour le semestre, soit un taux effectif d'impôt de 22 %.

CASH ET ENDETTEMENT

Tableau simplifié des flux de trésorerie

(En millions d'euros)	S1 2022	S1 2021
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant BFR	82,0	64,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(70,6)	(7,3)
Impôts sur le résultat payés	(6,1)	(10,5)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	5,3	46,2
Flux de trésorerie des investissements industriels	(33,5)	(28,2)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels	(28,2)	18,0
Variation de périmètre et acquisition d'actifs	(1,1)	(7,4)
Paievements locatifs	(7,3)	(6,7)
Intérêts payés	(3,3)	(4,4)
Autres flux (dont rachat d'actions)	(4,5)	(1,2)
Flux de trésorerie net avant variation de l'endettement	(44,5)	(1,7)

Le besoin en fonds de roulement a fortement augmenté ce semestre, en raison de la saisonnalité défavorable au premier semestre, du paiement de bonus importants au titre de l'année 2021 et de la forte progression du chiffre d'affaires. L'augmentation importante des stocks est également liée aux projets industriels en cours, en particulier le démarrage de la production sur le site de Columbia (Etats-Unis) ainsi qu'à la sécurisation d'approvisionnement de matières premières dans un contexte de chaîne logistique plus tendue sur quelques lignes de produits. Le taux de BFR s'établit ainsi à 25 % du chiffre

d'affaires, en nette hausse par rapport à celui au 30 juin 2021, qui était particulièrement bas. Ainsi, le cash-flow des activités opérationnelles s'élève ce semestre à 5,3 millions d'euros (contre 46,2 millions d'euros au 30 juin 2021).

Les investissements industriels s'élèvent à 33,5 millions d'euros. Ils concernent à plus de 75 % le pôle *Advanced Materials*, en particulier les projets de croissance spécifiques du Groupe, comme l'augmentation des capacités de production de graphite isostatique sur le site de Columbia (Etats-Unis) et des capacités pour le marché des semi-conducteurs dans toutes les géographies.

Bilan

	30 juin 2022	31 déc. 2021
Endettement financier net (en millions d'euros)	241	193
Endettement financier net / EBITDA ⁽¹⁾	1,53	1,42
Endettement financier net / fonds propres ⁽¹⁾	34 %	30 %

(1) Ratio calculé selon la méthode des covenants des financements confirmés de Mersen.

A fin juin, l'endettement financier net du Groupe atteint 241 millions d'euros, en augmentation sensible par rapport à fin décembre. Les engagements nets de retraite, à 35 millions d'euros, sont, à l'inverse, en nette baisse (-14 millions d'euros) du fait de la hausse des taux d'intérêts long terme. Les dettes de loyer s'élèvent à 54 millions d'euros.

Le Groupe dispose d'une structure financière solide, avec 165 millions d'euros de lignes de crédit non utilisées (incluant la couverture des utilisations de NEU CP) et d'une trésorerie disponible de 60 millions d'euros à fin juin 2022. La maturité moyenne des financements du Groupe est de 5,5 ans.

PERSPECTIVES

Comme annoncé dans le communiqué du 20 juillet 2022, le Groupe a revu à la hausse ses perspectives et prévoit désormais pour l'année 2022 :

- une croissance organique comprise entre 8 % et 10 % (contre 3 % à 6 % précédemment) ;
- une marge opérationnelle courante autour de 10,5 % du chiffre d'affaires (contre autour de 10 % précédemment).
- une marge d'EBITDA en croissance d'environ 50 points de base (contre +20-30 points de base précédemment)

- des investissements industriels entre 85 et 90 millions d'euros, afin de tenir compte des impacts des taux de change et de l'inflation (contre entre 80 et 85 millions d'euros précédemment).

Au cours du 2^{ème} semestre, le Groupe va poursuivre sa politique d'augmentation des prix pour couvrir les augmentations de l'énergie et de certaines matières premières, en particulier dans le pôle *Advanced Materials*.

GLOSSAIRE

BFR (Besoin en fonds de roulement) : somme des créances clients et comptes rattachés, des stocks, des autres créances courantes, diminuée de la somme des dettes fournisseurs et comptes rattachés.

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 (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) : résultat opérationnel avant amortissements et avant produits et charges non courants.

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

Endettement net : dettes financières brutes diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des actifs financiers courants.

Free cash-flow (ou flux net de trésorerie disponible) : variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, diminuée des investissements industriels.

Gearing : ratio d'endettement net sur fonds propres, calculé selon la méthode des covenants bancaires des financements confirmés de Mersen.

Investissements industriels : immobilisations corporelles et fournisseurs d'immobilisations.

Leverage : ratio d'endettement net sur EBITDA, calculé selon la méthode des covenants bancaires des financements confirmés de Mersen.

NEU CP (Negociable European Commercial Paper) : titres négociables à court terme.

Résultat opérationnel courant : suivant définition 2009.R.03 du CNC.

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

2 COMPTES CONSOLIDÉS

ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU COURS DES DEUX DERNIÈRES ANNÉES

Le Groupe n'a connu aucune évolution de son périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2022.

Pour rappel, en 2021, Mersen avait acquis la participation alors détenue par le groupe Hager dans la société Fusetech, fabricant de fusibles industriels basé à Kaposvar en Hongrie. La société est

consolidée depuis le 1^{er} janvier 2021. La contribution de Fusetech au chiffre d'affaires consolidé a été de 7,9 millions d'euros pour l'exercice 2021 et de 5,3 millions d'euros pour le premier semestre 2022.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En millions d'euros	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires consolidé	12	524,2	450,9
Coûts des produits vendus		(360,6)	(310,5)
Marge brute totale		163,7	140,4
Charges commerciales		(39,7)	(37,7)
Frais administratifs centraux et de recherche		(67,4)	(57,7)
Amortissement des actifs incorporels réévalués		(0,7)	(0,7)
Autres charges d'exploitation		(0,8)	(1,0)
Résultat opérationnel courant	12	55,0	43,3
Charges non courantes	11	(1,2)	(1,6)
Produits non courants	11	0,5	0,0
Résultat opérationnel	12	54,2	41,7
Charges financières		(5,3)	(5,6)
Résultat financier		(5,3)	(5,6)
Résultat courant avant impôt		49,0	36,1
Impôts courants et différés	14	(10,8)	(9,0)
Résultat des activités poursuivies		38,2	27,1
Résultat net des activités destinées à être cédées ou arrêtées		0,0	0,0
Résultat		38,2	27,1
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		35,1	25,5
- Participations ne donnant pas le contrôle		3,1	1,6
RESULTAT DE LA PERIODE		38,2	27,1
Résultat par action	15		
Résultat de base par action (en euros)		1,69	1,23
Résultat dilué par action (en euros)		1,66	1,21
Résultat par action des activités poursuivies			
Résultat de base par action (en euros)		1,69	1,23
Résultat dilué par action (en euros)		1,66	1,21
Résultat par action des activités destinées à être cédées ou arrêtées			
Résultat de base par action (en euros)		0,00	0,00
Résultat dilué par action (en euros)		0,00	0,00

ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En millions d'euros	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021
RÉSULTAT DE LA PERIODE		38,2	27,1
Eléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat			
Actifs financiers à la juste valeur par «autres éléments du résultat global»	9	(0,0)	0,0
Réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies	7	16,3	12,3
Charge / produit d'impôt sur réévaluations du passif (de l'actif) net au titre des prestations définies		(4,1)	(3,0)
		12,1	9,3
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat			
Variation de la juste valeur des instruments de couverture		(1,9)	(0,5)
Variation des postes du bilan liée au cours de change de fin de période		28,2	14,6
Charge / produit d'impôt sur variation de la juste valeur des instruments de couverture		0,5	0,2
		26,8	14,3
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		38,9	23,6
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		77,0	50,7
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la Société		73,1	48,2
- Participations ne donnant pas le contrôle		3,9	2,5
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES AU TITRE DE LA PERIODE		77,0	50,7

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

En millions d'euros	Note	30 juin 2022	31 déc. 2021
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations incorporelles	3/4		
- Goodwill		280,9	269,5
- Autres immobilisations incorporelles		40,6	38,8
Immobilisations corporelles	3/4		
- Terrains		33,9	33,2
- Constructions		91,3	83,8
- Installations techniques, matériels industriels et autres immobilisations corporelles		220,2	208,2
- Immobilisations en cours		84,9	79,2
- Droits d'utilisation	10	52,2	51,6
Actifs financiers non courants			
- Titres de participation		2,0	2,0
- Dérivés non courants		0,0	0,0
- Autres actifs financiers		3,9	4,0
Actifs non courants d'impôts			
- Impôts différés actifs	14	25,5	27,9
- Impôts courants part long terme		7,1	9,5
TOTAL ACTIF NON COURANT		842,4	807,7
ACTIF COURANT			
- Stocks		282,7	218,2
- Clients et comptes rattachés		176,0	143,6
- Actifs sur contrats		8,9	6,2
- Autres créances d'exploitation		31,2	27,4
- Impôts courants court terme		2,3	2,7
- Autres actifs courants		0,0	0,0
- Actifs financiers courants	8	32,7	34,0
- Dérivés courants		2,1	2,3
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	60,4	49,5
- Actifs détenus en vue de leur cession / arrêt		0,0	0,0
TOTAL ACTIF COURANT		596,4	483,9
TOTAL ACTIF		1 438,7	1 291,7

Passif

En millions d'euros	Note	30 juin 2022	31 déc. 2021
CAPITAUX PROPRES			
- Capital	5	41,7	41,6
- Réserves		544,9	503,4
- Résultat net de l'exercice		35,1	54,4
- Écarts de conversion		30,1	2,8
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES DE MERSEN		651,8	602,3
- Participations ne donnant pas le contrôle		33,0	29,1
CAPITAUX PROPRES		684,8	631,3
PASSIF NON COURANT			
- Provisions non courantes	6	12,4	12,6
- Avantages du personnel	7	34,9	49,1
- Impôts différés passifs	14	41,5	37,2
- Emprunt à long et moyen terme	8	249,4	244,5
- Dette de loyer non courante	10	41,3	40,0
- Dérivés non courants		0,0	0,0
TOTAL PASSIF NON COURANT		379,5	383,4
PASSIF COURANT			
- Fournisseurs et comptes rattachés		84,3	67,1
- Passifs sur contrat		29,9	28,5
- Autres passifs d'exploitation		118,2	112,8
- Provisions courantes	6	8,8	10,4
- Dette de loyer courante	10	12,5	12,6
- Impôts courants court terme		5,5	4,6
- Passifs divers		27,4	7,3
- Autres passifs financiers courants	8	66,5	7,0
- Dérivés courants		3,0	1,3
- Comptes courants financiers	8	0,0	0,0
- Concours bancaires courants	8	18,0	25,1
- Passifs associés aux actifs détenus en vue de leur cession / arrêt		0,2	0,2
TOTAL PASSIF COURANT		374,4	276,9
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		1 438,7	1 291,7

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 2021	41,7	509,5	(12,0)	(30,0)	509,2	24,5	533,7
Résultat N-1		(12,0)	12,0		0,0		0,0
Résultat de la période			25,5		25,5	1,6	27,1
Variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture, nets d'impôt		(0,3)			(0,3)		(0,3)
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		9,3			9,3		9,3
Écart de conversion				13,7	13,7	0,9	14,6
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	0,0	9,0	0,0	13,7	22,7	0,9	23,6
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE	0,0	9,0	25,5	13,7	48,2	2,5	50,7
Dividendes à verser		(13,6)			(13,6)		(13,6)
Actions auto-détenues		1,8			1,8		1,8
Augmentation / réduction de capital	(0,1)	(0,3)			(0,4)		(0,4)
Stock-options et actions gratuites		0,9			0,9		0,9
Autres éléments					0,0		0,0
SOLDE AU 30 JUIN 2021	41,6	495,3	25,5	(16,3)	546,1	27,0	573,1
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2021	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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat avant impôts	49,0	36,1
Amortissements	31,2	27,7
Dotations (reprises) de provisions	(1,6)	(5,6)
Résultat financier	5,3	5,6
Plus ou moins-value de cession d'actifs	0,2	(0,3)
Autres	(2,0)	0,5
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du BFR	82,0	64,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(70,6)	(7,3)
Impôts sur le résultat payés	(6,1)	(10,5)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles poursuivies	5,3	46,2
Flux de trésorerie opérationnels des activités arrêtées	0,0	0,0
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	5,3	46,2
Activités d'investissements		
Immobilisations incorporelles	(3,0)	(2,5)
Immobilisations corporelles	(33,9)	(31,9)
Fournisseurs d'immobilisations	0,4	3,7
Actifs financiers	0,0	0,0
Variation de périmètre	(1,1)	(7,4)
Autres flux issus des activités d'investissement	0,3	(0,2)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements poursuivies	(37,3)	(38,3)
Flux de trésorerie d'investissement des activités arrêtées	0,0	0,0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissements	(37,3)	(38,3)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements	(32,0)	7,9
Augmentation / réduction de capital reçue / versée et autres variations des capitaux propres	(1,8)	1,5
Dividendes nets versés aux actionnaires et aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,0)	0,0
Intérêts payés	(3,3)	(4,4)
Paiement des locations	(7,3)	(6,7)
Variation de l'endettement	55,1	(28,3)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	42,6	(37,9)
Variation de trésorerie	10,6	(30,0)
Trésorerie à l'ouverture (note n°8)	49,5	110,7
Trésorerie à la clôture (note n°8)	60,4	80,9
Incidence des variations monétaires	(0,3)	(0,2)
VARIATION DE TRÉSORERIE	10,6	(30,0)

3 ANNEXES

SOMMAIRE DES NOTES ANNEXES

Note n° 1	DÉCLARATION DE CONFORMITÉ	18
Note n° 2	PRINCIPES ET MÉTHODES	18
Note n° 3	GOODWILLS, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	18
Note n° 4	TEST DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS	19
Note n° 5	CAPITAUX PROPRES	19
Note n° 6	PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET PASSIFS DIVERS	20
Note n° 7	AVANTAGES DU PERSONNEL	21
Note n° 8	ENDETTEMENT NET	22
Note n° 9	INSTRUMENTS FINANCIERS	24
Note n° 10	DROITS D'UTILISATION ET DETTE DE LOYERS	26
Note n° 11	AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	26
Note n° 12	INFORMATION SECTORIELLE	27
Note n° 13	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	27
Note n° 14	IMPÔTS	28
Note n° 15	RÉSULTAT PAR ACTION	28
Note n° 16	DIVIDENDES	28
Note n° 17	ENGAGEMENTS HORS BILAN	28
Note n° 18	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	28

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 2022 sont indiquées note n° 2.

Les options retenues par le Groupe sont indiquées dans la note n° 2 du rapport annuel 2021.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2022 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 2021, 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 2021.

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2022.

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 2021.

Nouvelles normes et interprétations applicables en 2022

Aucune nouvelle norme ou interprétation applicable à compter du 1^{er} janvier 2022 n'a eu d'impact matériel sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2022.

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 2021.

Note n° 3 Goodwills, immobilisations incorporelles et corporelles

Les *goodwills* s'élèvent à 280,9 millions d'euros au 30 juin 2022, en hausse de 11,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021 en raison des effets de change, principalement l'appréciation du dollar américain contre l'euro.

A la clôture du 30 juin 2022, il n'existe aucun *goodwill* restant en instance d'affectation.

Les immobilisations corporelles (hors droits d'utilisation) sont en hausse de 25,9 millions d'euros incluant des investissements pour 33,9 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 2022, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

Les tests de dépréciation des *goodwills* réalisés lors de la clôture de l'exercice 2021 n'avaient mis en évidence aucune perte de valeur. Ils seront de nouveau effectués pour la clôture 2022.

Note n° 5 Capitaux propres

Au 30 juin 2022, le capital social de la Société est de 41 689 808 euros, divisé en 20 844 904 actions, dont 20 844 828 actions de catégorie A, qui sont des actions ordinaires, et 76 actions de catégorie E qui sont des actions de préférence, de 2 euros de valeur nominale chacune.

Le nombre de droits de vote théorique est de 23 462 929, 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 2022	20 821 207
Augmentation / réduction de capital (<i>en millions d'euros</i>)	0,0
Nombre d'actions au 30 juin 2022	20 844 904
Nombre d'actions émises et entièrement libérées sur la période	23 697
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	95 478

La répartition du capital au 30 juin 2022 est la suivante :

■ Institutionnels français :	45,5 %
■ Institutionnels autres pays :	40,8 %
■ Actionnaires individuels :	11,7 %
■ Actionnaires salariés :	1,5 %
■ Auto-détention :	0,5 %

Options de souscription & actions gratuites

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

En revanche, le management n'a pas souhaité fixer, pour les jeunes 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 2022, le nombre d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées définitivement est de 394 284 actions nouvelles (contre 443 200 au 31 décembre 2021), représentant 1,8 % du capital actuel. Il inclut 370 284 actions gratuites attribuées avec conditions de performance, dont 25 200 attribuables au mandataire social (Luc Themelin).

S'agissant des plans de paiements fondés sur des actions, un produit de 0,9 million d'euro a été constaté au cours du 1^{er} semestre 2022 (charge de 0,9 million d'euro au 30 juin 2021), incluant une reprise sur des plans d'attribution gratuite d'actions arrivés à expiration sur la période.

Note n° 6 Provisions, passifs éventuels et passifs divers

Les provisions s'élèvent à 21,2 millions d'euros au 30 juin 2022 (23,0 millions d'euros à fin décembre 2021) en baisse de 1,8 millions d'euros, essentiellement du fait du paiement des provisions pour restructuration.

En millions d'euros	30 juin 2022		31 déc. 2021	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
- provision pour restructuration	2,7	3,1	3,0	4,8
- provision pour environnement	3,7	1,0	3,4	1,0
- provision pour litiges et autres provisions	6,1	4,7	6,2	4,6
TOTAL	12,4	8,8	12,6	10,4

Evolutions notables des litiges et procédures en cours

Procédure pénale en France

La société Mersen France Gennevilliers SAS et son dirigeant de l'époque se sont désistés de l'appel de leurs condamnations par le Tribunal Correctionnel de Nanterre, dans le cadre de la procédure pénale initiée à la suite du tragique accident survenu en 2010 sur le site de Mersen à Gennevilliers. Leurs condamnations pénales sont ainsi devenues définitives en date du 15 juin 2022. Au plan civil, l'indemnisation des parties civiles se poursuit.

Aucune autre évolution notable des litiges et procédures en cours intervenue au cours du premier semestre 2022 n'est à signaler.

Passifs divers

Les passifs divers (27,4 millions d'euros au 30 juin 2022) comprennent les dividendes à verser suite à l'Assemblée Générale du 19 mai 2022 pour 20,8 millions d'euros, et des dettes sur immobilisations corporelles.

Aucun passif éventuel significatif n'a été identifié à fin juin 2022.

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 (12 % des engagements) et en Allemagne (7 % des engagements).

Les engagements du Groupe ont été évalués au 31 décembre 2021, avec l'aide d'actuaire indépendants et en application d'IAS 19. Au 30 juin 2022, le Groupe a évalué ses engagements en tenant compte des hypothèses de sensibilité communiquées par ses actuaire à la clôture annuelle 2021, et de l'évolution des taux d'actualisation tels que présentés comme suit :

Zone	30 juin 2022	31 déc. 2021
France	3,22 %	0,90 %
Allemagne	3,22 %	0,90 %
États-Unis	4,59 %	2,85 %
Royaume-Uni	3,82 %	1,90 %

Rapprochement entre les actifs et les passifs comptabilisés

	30 juin 2022	31 déc. 2021
Dette actuarielle (engagement)	155,5	188,4
Valeur des actifs de couverture	(120,6)	(139,3)
PROVISION AVANT LIMITATION DES ACTIFS	34,9	49,1
Réserve de gestion du surplus		
PROVISION APRÈS LIMITATION DES ACTIFS	34,9	49,1

La charge comptabilisée au 30 juin 2022 au titre de ces dispositifs est de 2,8 millions d'euros contre 2,7 millions d'euros en 2021.

La baisse de l'engagement brut sur la période (- 32,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021) s'explique principalement par la réévaluation des provisions suite à la hausse des taux d'intérêt sur le semestre sur toutes les principales zones du Groupe (- 41,7 millions d'euros), nette des effets de change de + 7,4 millions d'euros (essentiellement en raison de l'appréciation du dollar américain contre l'euro).

Les actifs de couverture sont également en diminution sur la période (-18,7 millions d'euros depuis l'ouverture de l'exercice), essentiellement du fait de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse du marché actions au cours du semestre (- 25,4 millions d'euros), ainsi que d'effets de change (+ 5,9 millions d'euros).

Note n° 8 Endettement net

Mersen dispose de lignes de crédit ou d'emprunts confirmés pour un total d'environ 477 millions d'euros, utilisés à 53 % à fin juin 2022.

Mersen dispose des principaux contrats confirmés de financement suivants :

- Un crédit bancaire syndiqué multidevises mis en place en juillet 2012, amendé en 2014, 2017 et 2021. Son montant est de 200 millions d'euros et remboursable *in fine* en juillet 2024, après activation d'options d'extension en 2018 et 2019. Les intérêts payés sont à taux variable augmenté d'une marge de crédit.
- Des crédits bancaires bilatéraux mis en place fin 2019, pour un montant total de 170 millions de RMB, dont 120 millions de RMB à échéance en 2024 et 50 millions de RMB à échéance 2025 après activation d'une option d'extension en 2021. Ces crédits sont destinés à financer les activités du groupe Mersen en Chine.
- Un placement privé allemand (« *Schuldschein* ») de 130 millions d'euros mis en place en avril 2019 auprès d'un *pool* d'investisseurs européens et asiatiques d'une maturité de 7 ans, 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 62 millions d'euros à l'origine, puis 47 millions après un remboursement par anticipation en avril 2022.

- 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, mis en place en mai 2021 avec mise à disposition des fonds en octobre 2021. Les intérêts *USPP* payés aux investisseurs sont fixes.

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 de 200 millions d'euros chacun. Au 30 juin 2022, le programme de NEU CP est utilisé à hauteur de 59 millions d'euros à maturité inférieure à 1 an et qui peuvent être substitués à l'échéance par des tirages du Crédit Syndiqué Groupe. Le programme de NEU MTN est utilisé à hauteur de 50 millions d'euros au total à échéances 2022, 2025, 2027 et 2028.

Ventilation par échéance des lignes de crédit et emprunts confirmés

En millions d'euros	Montant	Utilisation au 30 juin 2022	Taux d'utilisation au 30 juin 2022	Échéances		
				inférieur à 1 an	entre 1 et 5 ans	supérieur à 5 ans
Crédit syndiqué Groupe	200,0	0,0	0 %	0,0	200,0	0,0
Crédits confirmés Chine	24,4	0,0	0 %	0,0	24,4	0,0
Placement privé allemand	115,0	115,0	100 %	0,0	115,0	0,0
Placement privé américain	87,8	87,8	100 %	0,0	0,0	87,8
NEU MTN	50,0	50,0	100 %	5,0	20,0	25,0
Autres	0,2	0,2	100 %	0,2	0,0	0,0
TOTAL	477,4	253,0	53 %	5,2	359,4	112,8

Structure de l'endettement net total

En millions d'euros	30 juin 2022	31 déc. 2021
Emprunts à long terme et moyen terme	249,4	244,5
Passifs financiers courants	66,5	7,0
Comptes courants financiers	0,0	0,0
Concours bancaires courants	18,0	25,1
ENDETTEMENT BRUT TOTAL	334,0	276,7
Actifs financiers courants	(32,7)	(34,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(60,4)	(49,5)
ENDETTEMENT NET TOTAL	240,9	193,2

L'endettement net total consolidé s'élève fin juin 2022 à 240,9 millions d'euros et a augmenté d'environ 47,7 millions d'euros par rapport à fin 2021.

L'endettement brut de 334,0 millions d'euros augmente d'environ 57 millions d'euros par rapport à fin 2021, principalement en raison de la hausse de l'utilisation du programme de NEU CP pour 59 millions d'euros sur le semestre. Sur les 334,0 millions d'euros d'endettement brut total, 253,0 millions d'euros proviennent d'utilisation de crédits et emprunts confirmés, le solde étant principalement lié à l'utilisation de lignes non confirmées (NEU CP, découverts bancaires ou autres lignes).

Covenants financiers au 30 juin 2022

Au titre de ses différents emprunts confirmés Groupe et Chine, Mersen doit respecter un certain nombre d'obligations, usuelles dans ces types de contrat parmi lesquelles le ratio financier endettement net/EBITDA calculé avant application de la norme IFRS 16. 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 respecte les covenants financiers suivants au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 :

Covenants ^(a) financiers (comptes consolidés)

	Endettement net/EBITDA ^(b)			Endettement net/fonds propres		
	Ratio	Juin 2022	Déc. 2021	Ratio	Juin 2022	Déc. 2021
Emprunts confirmés						
Placement privé américain						
Crédit syndiqué Groupe	< 3,5	1,53	1,42	< 1,3	0,34	0,30
Crédits confirmés Chine						
Placement privé allemand	< 3,5	1,46	1,42	NA	NA	NA

(a) Méthode de calcul des covenants : conformément aux règles comptables, l'endettement net figurant dans les comptes utilise les cours de clôture pour calculer la contre-valeur en euros des dettes en monnaies étrangères. L'endettement net doit être recalculé au cours moyen euro/USD de la période en cas d'écart de plus de 5 % entre le cours moyen et le cours de clôture. Pour le calcul des covenants au 30 juin et 31 décembre, l'Ebitda ou excédent brut d'exploitation est par convention la somme des deux dernières périodes consécutives de 6 mois sauf pour le placement privé allemand qui est par convention l'Ebitda constaté sur les 6 premiers mois de l'année, multiplié par 2.

(b) EBITDA avant application de la norme IFRS16.

Le taux d'intérêt du placement privé allemand (« Schuldschein ») est indexé au ratio d'endettement net/EBITDA (<3,5). Son dépassement n'entraîne pas un cas de défaut mais une augmentation de la marge applicable.

Il n'existe pas d'emprunt ni de dette de montant significatif couverts par des sûretés réelles ou par des tiers au 30 juin 2022.

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

30/06/2022	Valeur comptable					Juste valeur				
	Note	Juste valeur - instruments de couverture	Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	Actifs financiers au coût amorti	Autres passifs financiers	Total de la valeur nette comptable au bilan de la classe	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Actifs financiers évalués à la juste valeur										
Titres de participation non cotés			2,0			2,0			2,0	2,0
Dérivés actifs courants et non courants		2,2				2,2		2,2		2,2
		2,2	2,0	0,0	0,0	4,1	0,0	2,2	2,0	4,1
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	8			36,6		36,6				
Créances clients				176,0		176,0				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8			60,4		60,4				
		0,0	0,0	273,0	0,0	273,0				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(3,0)				(3,0)		(3,0)		(3,0)
		(3,0)	0,0	0,0	0,0	(3,0)	0,0	(3,0)	0,0	(3,0)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	8				(249,4)	(249,4)		(232,8)		
Comptes courants financiers	8				(0,0)	(0,0)				
Concours bancaires courants	8				(18,0)	(18,0)				
Passifs financiers courants	8				(66,5)	(66,5)				
Dettes fournisseurs					(84,3)	(84,3)				
		0,0	0,0	0,0	(418,4)	(418,4)				
Valeur comptable par classe		(0,8)	2,0	273,0	(418,4)	(144,2)				

31/12/2021		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
Titres de participation non cotés			2,0			2,0			2,0	2,0
Dérivés actifs courants et non courants		2,3				2,3		2,3		2,3
		2,3	2,0	0,0	0,0	4,3	0,0	2,3	2,0	4,3
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Actifs financiers courants et non courants	8			38,0		38,0				
Créances clients				143,6		143,6				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8			49,5		49,5				
		0,0	0,0	231,1	0,0	231,1				
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Dérivés passifs courants et non courants		(1,3)				(1,3)		(1,3)		(1,3)
		(1,3)	0,0	0,0	0,0	(1,3)	0,0	(1,3)	0,0	(1,3)
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Emprunts bancaires	8				(244,5)	(244,5)		(241,7)		
Comptes courants financiers	8				(0,0)	(0,0)				
Concours bancaires courants	8				(25,1)	(25,1)				
Passifs financiers courants	8				(7,0)	(7,0)				
Dettes fournisseurs					(67,1)	(67,1)				
		0,0	0,0	0,0	(343,8)	(343,8)				
Valeur comptable par classe		1,0	2,0	231,1	(343,8)	(109,7)				

Gestion des risques financiers

Risque 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 taux, de change 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 2021.

En ce qui concerne les matières, à fin 2021, pour les quantités du budget 2022, une partie des tonnages en cuivre et en argent ont été couverts. Aucune évolution significative n'est à noter depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2021. 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 loyers

Les droits d'utilisation s'élevaient à 52,2 millions d'euros, en hausse de 0,6 million d'euros par rapport à fin décembre 2021. Cette augmentation est liée aux effets haussiers des créations de droits d'utilisation suite à la signature de nouveaux contrats (+5,6 millions d'euros) ainsi qu'aux effets de change (+1,5 million d'euros), partiellement compensés par la baisse induite par les charges d'amortissement de la période (-6,6 millions d'euros).

La dette de loyer est de 53,9 millions d'euros, en hausse de 1,3 million d'euros.

Note n° 11 Autres charges et produits non courants

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

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2022	30 juin 2021
Litige et autres coûts	(0,4)	1,8
Coûts d'acquisition / frais de démarrage		(1,9)
Plan de compétitivité / restructurations	(0,3)	(1,5)
TOTAL	(0,7)	(1,6)

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

Au 30 juin 2021, les charges et produits non courants s'élevaient à 1,6 million d'euros et incluaient principalement :

- des règlements de litiges et autres coûts, pour un solde net bénéficiaire de 1,8 million d'euros (notamment une reprise sur un litige commercial avec un client américain dans la Chimie, suite à un accord transactionnel)
- des frais de démarrage du site de Columbia à hauteur de 1,9 million d'euros
- des charges liées aux restructurations annoncées en 2020 pour 1,5 million d'euros.

Note n° 12 Information sectorielle

En millions d'euros	Advanced Materials (AM)		Electrical Power (EP)		Total des activités poursuivies	
	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021	30 juin 2022	30 juin 2021
Ventes externes	292,3	248,4	232,0	202,5	524,2	450,9
Répartition du chiffre d'affaires	55,8 %	55,1 %	44,2 %	44,9 %	100,0 %	100,0 %
Résultat opérationnel courant sectoriel	44,1	33,7	21,2	18,9	65,3	52,6
Dépenses non allouées courantes					(10,3)	(9,3)
Marge opérationnelle courante sectorielle*	15,1 %	13,6 %	9,1 %	9,3 %		
Résultat opérationnel courant des activités poursuivies					55,0	43,3
Marge opérationnelle courante des activités poursuivies					10,5 %	9,6 %
Charges et produits non courants sectoriels	0,2	(0,3)	(0,4)	(1,3)	(0,2)	(1,6)
Résultat opérationnel sectoriel	44,2	33,4	20,8	17,6	65,0	51,0
Marge opérationnelle sectorielle*	15,1 %	13,4 %	9,0 %	8,7 %		
Marge EBITDA ⁽¹⁾	22,6 %	21,1 %	13,1 %	13,4 %	16,6 %	15,7 %
					Dépenses non allouées non courantes	(0,5)
					Résultat opérationnel des activités poursuivies	54,2
					Marge opérationnelle des activités poursuivies	10,3 %
					Résultat financier	(5,3)
					Impôts courants et différés	(10,8)
					Résultat net des activités poursuivies	38,2
						27,1

* Marge opérationnelle sectorielle = résultat opérationnel / ventes externes sectorielles.

(1) L'EBITDA du Groupe correspond au solde «résultat opérationnel courant sectoriel» auquel s'ajoute la dotation aux amortissements sectoriels

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

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 165,4 millions d'euros sur le premier semestre 2022 contre 148,4 millions d'euros en 2021.

À périmètre et changes constants, les frais de personnel, comprenant le personnel intérimaire, augmentent de 7,3 %. L'accroissement de la masse salariale résulte pour l'essentiel de l'inflation salariale et des embauches importantes sur la période.

Effectif fin de période des sociétés consolidées par zone géographique

Zone géographique	30 juin 2022	%	30 juin 2021	%
France	1 308	18 %	1 315	19 %
Europe hors France	1 389	19 %	1 318	19 %
Amérique du Nord & Mexique	2 512	34 %	2 085	30 %
Asie	1 628	22 %	1 607	23 %
Reste du monde	552	7 %	541	8 %
TOTAL	7 389	100 %	6 866	100 %

Les effectifs augmentent de 523 personnes sur la période, principalement sur la zone Amérique du nord / Mexique.

Note n° 14 Impôts

En millions d'euros	30 juin 2022	30 juin 2021
Impôts courants sur les bénéfices	(10,2)	(9,9)
Impôts différés d'exploitation	(0,4)	1,0
Impôts de distribution	(0,3)	(0,1)
TOTAL IMPÔTS	(10,8)	(9,0)

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 22 % (contre 25 % à fin juin 2021).

Note n° 15 Résultat par action

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

Activités poursuivies et activités cédées	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat net part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	35,1	25,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat de base par action	20 749 426	20 757 137
Effets des actions ordinaires dilutives	394 284	370 501
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires* pour le calcul du résultat dilué par action	21 143 710	21 127 638
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	1,69	1,23
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	1,66	1,21

* hors actions auto-détenues.

Note n° 16 Dividendes

L'Assemblée Générale des actionnaires du 19 mai 2022 a décidé la distribution d'un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2021.

En juillet 2022, le Groupe a procédé au versement en espèces de 20,8 millions d'euros au titre du dividende.

Note n° 17 Engagements hors bilan

Au 30 juin 2022, les engagements hors bilan sont en baisse de plus de 5,5 millions d'euros depuis la clôture des comptes annuels au 31 décembre 2021, principalement du fait de l'arrivée à échéance de garanties de marchés sur des contrats en France, en Chine et aux Etats-Unis.

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 2022

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 la société Mersen S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, 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 résumés.

Paris La Défense, le 28 juillet 2022
KPMG S.A.

Catherine Porta
Associée

Paris La Défense, le 28 juillet 2022
Ernst & Young Audit

Pierre Bourgeois
Associé

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 28 juillet 2022

Luc Themelin
Directeur Général



EXPERT MONDIAL
DES SPÉCIALITÉS ÉLECTRIQUES
ET DES MATÉRIAUX AVANCÉS



WWW.MERSEN.COM