

## RESULTATS SEMESTRIELS EN LIGNE

### OBJECTIFS 2025 CONFIRMES

- CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL A 610M€, EN RETRAIT DE 2,2% (-4,0% EN ORGANIQUE) PAR RAPPORT AU PREMIER SEMESTRE 2024
- AMELIORATION DES TENDANCES D'ACTIVITE ENTRE LE PREMIER ET LE DEUXIEME TRIMESTRE
- MARGE D'EBITDA A 16,0 % ET MARGE OPERATIONNELLE COURANTE A 9,5 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES
- FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES SUPERIEUR DE PLUS DE 40 % A CELUI DE L'ANNEE DERNIERE
- DETTE NETTE QUASI STABLE A 380 M€, RATIO DE LEVERAGE A 2,2X
- CONFIRMATION DES PREVISIONS POUR L'ANNEE 2025

*Le Groupe organise un webcast avec conférence téléphonique en français avec traduction simultanée en anglais ce jour à 10h (détails en fin de document)*

**PARIS, LE 31 JUILLET 2025** - Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, publie aujourd'hui son chiffre d'affaires du deuxième trimestre et ses résultats semestriels pour la période clôturée au 30 juin 2025.

Luc Themelin, Directeur Général de Mersen, a déclaré : « *Mersen a réalisé un semestre en ligne avec ses objectifs annuels, avec un deuxième trimestre plus dynamique que le premier. L'amélioration est venue principalement de la distribution électrique aux Etats-Unis et des nombreux projets en électronique de puissance, en aéronautique et ferroviaire. Le Groupe a également bénéficié d'un impact positif des négociations contractuelles avec ses clients semi-conducteurs SiC. Comme attendu, les tendances observées au premier trimestre sur le marché du solaire se sont confirmées. Grâce à ses positions de leader et au déploiement efficace de ses plans d'adaptation, le Groupe dégage au premier semestre une marge d'EBITDA de 16 % et une marge opérationnelle courante de 9,5 % du chiffre d'affaires. La structure financière du Groupe reste solide grâce à une génération de cash-flow opérationnel importante, avec un ratio de leverage de 2,2x. Fort de notre implantation mondiale, nous confirmons nos objectifs pour l'année, tout en restant attentifs à l'évolution de l'environnement économique* ».

### CHIFFRES CLES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE

(en M€)	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	610,4	624,0
Résultat opérationnel courant	57,8	70,1
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>9,5 %</b>	<b>11,2 %</b>
EBITDA courant	97,8	105,5
<b>Marge d'EBITDA courant</b>	<b>16,0 %</b>	<b>16,9 %</b>
Résultat net part du Groupe	29,3	38,9
<b>Ratio de leverage</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>

**ACTIVITE****CHIFFRE D'AFFAIRES DU DEUXIEME TRIMESTRE 2025**

Mersen réalise au deuxième trimestre 2025 un chiffre d'affaires de 305,6 millions d'euros, en léger retrait de 1,4% à périmètre et changes constants par rapport au deuxième trimestre 2024. C'est une amélioration par rapport au premier trimestre pour lequel la croissance organique était de -6,4%. Les effets de périmètre reflètent la contribution des acquisitions réalisées en 2024 aux Etats-Unis. Les effets de change concernent principalement la forte dépréciation du dollar US et du Ren-min-bi chinois sur la période. L'augmentation des prix sur la période est d'environ 1 %.

en millions d'euros	T2 2025	T2 2024	Croissance organique	Effet de périmètre	Effet de change	Croissance publiée
<i>Advanced Materials</i>	161,0	174,1	-9,1%	5,4%	-4,0%	-7,6%
<i>Electrical Power</i>	144,6	137,3	8,2%	0,7%	-3,3%	5,3%
Europe	100,2	102,6	-2,5%	0,5%	-0,4%	-2,4%
Asie-Pacifique	66,2	78,4	-12,0%	0,4%	-4,6%	-15,7%
Amérique du Nord	129,7	120,6	5,9%	7,9%	-5,5%	7,5%
Reste du Monde	9,5	9,8	5,7%	0,0%	-8,3%	-3,1%
<b>Groupe</b>	<b>305,6</b>	<b>311,5</b>	<b>-1,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-1,9%</b>

**CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2025**

Mersen réalise au premier semestre 2025 un chiffre d'affaires de 610,4 millions d'euros, en baisse de 4 % à périmètre et changes 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 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 POLE

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 REGION

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 chiffre publié, 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 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.

### EBITDA COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

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 %).

### RESULTAT 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.

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 TRESORERIE**

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.

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.

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.

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.

### **STRUCTURE FINANCIERE**

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.

### TENDANCES DE MARCHES

Pour le deuxième semestre, comme déjà mentionné, le Groupe s'attend à :

- une poursuite de la dynamique positive sur le marché de l'éolien et à un léger rebond sur le marché du solaire,
- une croissance du marché des semi-conducteurs Si ; un niveau bas de livraisons pour nos clients en semi-conducteurs SiC avec cependant un niveau supérieur au deuxième semestre par rapport au premier semestre ; enfin, la poursuite des projets en conversion de puissance pour la transmission d'électricité (HVDC),
- une poursuite de la bonne tendance sur les marchés du transport, grâce aux nombreux projets en ferroviaire, à la dynamique de l'aéronautique et à la montée en puissance des livraisons pour ACC,
- une baisse sur l'année pour le marché de la chimie et,
- des industries de procédés en ligne avec les tendances de l'économie mondiale.

### 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.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>610,4</b>	<b>624,0</b>
Marge brute	182,0	203,4
Charges commerciales et autres	(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>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,5%	11,2%
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 courants et différés	(9,9)	(13,0)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>29,5</b>	<b>41,3</b>
dont Part du Groupe	29,3	38,9

## ANALYSE SECTORIELLE

<i>En millions d'euros</i>	<i>Advanced Materials</i>		<i>Electrical Power</i>		<b>Groupe</b>	
	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
Chiffre d'affaires	323,0	346,6	287,4	277,4	610,4	624,0
EBITDA courant	61,4	77,1	45,3	39,1	97,8	105,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	19,0%	22,2%	15,8%	14,1%	16,0%	16,9%
Résultat opérationnel courant	33,8	52,8	34,8	29,6	57,8	70,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	10,5%	15,2%	12,1%	10,7%	9,5%	11,2%



ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE SIMPLIFIEE

<i>En millions d'euros</i>	<b>juin-25</b>	<b>déc-24</b>
Actif non courant	1 111,9	1 151,3
Droits d'utilisation	53,8	59,7
Stocks	276,7	307,8
Clients et autres créances	208,7	205,6
Autres actifs	4,0	4,5
<b>TOTAL</b>	<b>1 655,2</b>	<b>1 728,9</b>
Capitaux propres	821,9	882,4
Provisions	18,6	22,7
Avantages du personnel	31,4	32,4
Fournisseurs et dettes d'exploitation	251,0	268,6
Autres passifs	93,8	88,2
Dette de loyer	58,4	64,4
Endettement net	380,1	370,3
<b>TOTAL</b>	<b>1 655,2</b>	<b>1 728,9</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant BFR	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, net des cessions</b>	<b>14,5</b>	<b>(25,9)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(7,1)	(5,7)
Variation 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>

*Les comptes du premier semestre 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Mersen du 30 juillet 2025.*

*Les résultats seront présentés le 31 juillet 2025 à 10:00 CET en webcast et conférence téléphonique ([ici](#)).  
Le rapport semestriel et la présentation des résultats semestriels seront alors disponibles sur le site <http://www.mersen.com/fr>*

### **PROCHAINS RENDEZ-VOUS**

*Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2025 : 23 octobre 2025 après Bourse*

-----

### **A PROPOS DE MERSEN**

Mersen est un **expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés** pour les industries High-Tech. Présent dans 33 pays avec plus de 50 sites industriels et 21 centres de R&D, Mersen développe des **solutions sur mesure** et fournit des produits clés à ses clients pour répondre aux nouveaux défis technologiques qui façonneront le monde de demain. **Depuis plus de 130 ans, les équipes de Mersen innovent sans cesse** pour accompagner et satisfaire les besoins de ses clients. Que ce soit dans le solaire, l'électronique, le véhicule électrique, l'aérospatial et bien d'autres secteurs, partout où les techniques avancent, il y a un peu de Mersen. En contribuant sans cesse au progrès, nous portons une attention quotidienne à l'amélioration de la vie pour tous et pour la planète. Cette **responsabilité d'entreprise** est récompensée par des agences de notation externes, Ecovadis (médaille d'Or) et MSCI (notation « A »).

### **LE GROUPE FAIT PARTIE DE L'INDICE SBF120 (COMPARTIMENT B D'EURONEXT)**

#### CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Véronique Boca  
Mersen  
Tél. + 33 (0) 1 46 91 54 40  
Email : [dri@mersen.com](mailto:dri@mersen.com)

#### CONTACT PRESSE

Guillaume Maujean/Stephan Bürklin  
Brunswick  
Tél. +33 (0)6 33 06 55 93  
Email : [mersen@brunswickgroup.com](mailto:mersen@brunswickgroup.com)

### 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

## ANNEXE

### 1 - Calcul du BFR en % de chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>2024</b>	<b>S1 2024</b>
Stocks	277	308	325
Clients	173	177	195
Autres créances d'exploitation	31	27	29
Actifs sur contrats	5	2	5
Fournisseurs	(77)	(81)	(92)
Autres passifs d'exploitation	(116)	(119)	(120)
Passifs sur contrats	(58)	(69)	(71)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>234</b>	<b>245</b>	<b>271</b>
Chiffre d'affaires (4 x dernier trimestre)	1 222	1 243	1 246
<b>BFR en % de CA</b>	<b>19,2%</b>	<b>19,7%</b>	<b>21,8%</b>

### 2 - Calcul du ROCE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30-juin-25</b>	<b>31-dec-24</b>
Résultat opérationnel courant des 12 derniers mois	118,8	131,1
Capitaux employés moyens	1 270,2	1 213,1
<b>ROCE</b>	<b>9,4%</b>	<b>10,8%</b>