

MERSEN : PERFORMANCE RESILIENTE EN 2025, RETOUR ATTENDU DE LA CROISSANCE EN 2026

- CHIFFRE D'AFFAIRES DE 1 186 M€ EN 2025
- MARGE D'EBITDA COURANT 2025 MAINTENUE A UN NIVEAU SOLIDE DE 16%, CONFORME A LA GUIDANCE
- RETOUR A UN FREE CASH-FLOW POSITIF EN 2025, AVEC UN AN D'AVANCE SUR LES PREVISIONS
- RESULTAT NET PART DU GROUPE DE 14 M€, INCLUANT L'IMPACT EXCEPTIONNEL NON CASH DE DEPRECIATIONS D'ACTIFS, POUR UN MONTANT DE 45 M€
- DIVIDENDE 2025 PROPOSE A 0,90 EURO PAR ACTION, AU MEME NIVEAU QUE 2024
- OBJECTIFS 2026 :
 - CROISSANCE ORGANIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES COMPRISE ENTRE 2 % ET 6 %
 - MARGE D'EBITDA COURANT AUTOUR DE 16 % +/- 50 BPS
 - MARGE OPERATIONNELLE COURANTE DE 8,5 % +/- 50 BPS
 - CAPEX INDUSTRIELS ENTRE 90 M€ ET 100 M€
- CONFIRMATION DES OBJECTIFS MOYEN TERME 2029

PARIS, LE 18 MARS 2026 – Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2025. Le Conseil d'administration de Mersen s'est réuni le 17 mars 2026 et a arrêté les comptes audités 2025.

A cette occasion, Luc Themelin, Directeur Général de Mersen, a déclaré : « *En 2025, Mersen a confirmé la résilience de son modèle en réalisant un chiffre d'affaires proche de 1,2 milliard d'euros et une marge d'EBITDA courant de 16%, en ligne avec la guidance. L'activité soutenue des marchés des transports, de l'éolien, de la distribution électrique et des réseaux électriques a en grande partie compensé le ralentissement des marchés du solaire et des semi-conducteurs SiC. Le Groupe a également renoué avec un free cash-flow positif, avec un an d'avance par rapport à nos attentes. Cette performance reflète également notre discipline en matière de maîtrise des coûts et l'efficacité des initiatives de compétitivité déployées au cours de l'exercice. Elle nous permet de proposer à nos actionnaires un dividende de 0,90 euro par action au titre de 2025, identique à 2024.*

Fort de ses positions de leader, de son implantation internationale équilibrée et de la dynamique structurelle de ses marchés, Mersen vise un retour à une croissance organique de son chiffre d'affaires en 2026. L'année sera également marquée par le changement de gouvernance au mois de mai avec une nouvelle équipe de direction. Je tiens à remercier l'ensemble des collaborateurs du Groupe qui, au fil des années, ont contribué au développement de Mersen par leur expertise et leur engagement. Je renouvelle ma confiance à l'équipe qui sera dirigée à partir du mois de mai par Salvador Lamas, épaulé par 2 nouveaux patrons de pôle expérimentés, pour poursuivre la réalisation de nos ambitions à moyen terme. »

	2025	2024
Chiffre d'affaires (M€)	1 186	1 244
Marge opérationnelle courante	9,2%	10,5%
Marge d'EBITDA courant	16,0%	16,5%
Résultat net part du Groupe (M€)	14,1	59,0
ROCE	8,4%	10,8%
Leverage	2,2x	1,8x
Dividende par action (€)	0,90	0,90

Se reporter au glossaire en fin de communiqué pour les définitions.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après vérification du rapport de gestion et plus particulièrement les informations relatives à l'état de durabilité (CSRD).

ACTIVITE, EBITDA COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Mersen réalise en 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 1 186 millions d'euros, en repli organique de 3,2 % par rapport à 2024. Cette baisse reflète des situations contrastées : d'une part un ralentissement important sur le solaire en raison de stocks élevés chez les fabricants de cellules en Chine et sur les semi-conducteurs SiC lié au décalage de la demande du marché des véhicules électriques ; d'autre part, une solide performance en distribution électrique, éolien et ferroviaire.

L'impact des augmentations de prix représente environ 1,5 %. Les effets de change défavorables représentent plus de 40 millions d'euros, principalement liés à la dépréciation des dollars US et canadiens et du Renminbi chinois. Ces variations de change sont sans effet significatif sur la compétitivité du Groupe. Les effets de périmètre reflètent la contribution des acquisitions réalisées en 2024 aux Etats-Unis.

En 2025, 59 % du chiffre d'affaires du Groupe est réalisé sur des marchés finaux liés à la transition énergétique¹, reflétant le positionnement stratégique de Mersen sur ces dynamiques de long terme.

L'EBITDA courant du Groupe atteint 190,4 millions d'euros en retrait de 7,4 % par rapport à 2024. La marge d'EBITDA courant s'élève à 16,0 % contre 16,5 % en 2024.

Cette évolution est liée à un effet volume/mix négatif. Les augmentations de prix et les gains de productivité ont plus que compensé l'inflation des coûts (matières premières, salaires). Les initiatives du plan d'adaptation ont permis de contenir l'impact de la baisse de volume et le mix-produit défavorable.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 109,1 millions d'euros, en retrait par rapport à 2024 (131,1 millions d'euros). La marge opérationnelle courante est de 9,2 % contre 10,5 % en 2024, du fait de l'augmentation des amortissements en lien avec les investissements du plan de croissance. Cette dernière a un impact de 90 points de base en raison d'un volume d'activité en retrait cette année.

Pôle *Advanced Materials*

Les ventes du pôle **Advanced Materials** s'élèvent à 613 millions d'euros, en recul organique de 10,6 % sur la période. Cette évolution s'explique principalement par le repli marqué des ventes dans le solaire et les semi-conducteurs en SiC, partiellement compensé par une bonne dynamique sur les marchés du ferroviaire, de l'éolien et de l'aéronautique. Les livraisons pour les marchés de la chimie et des industries de procédés sont en retrait, conformément aux attentes.

La marge d'EBITDA courant du pôle *Advanced Materials* s'établit à 18,2 %, en retrait par rapport au niveau de 2024 (21,4 %). Cette baisse est en grande partie liée à la baisse des volumes et à un mix produit négatif. Les augmentations de prix et les plans d'adaptation et de productivité ont, de leur côté, largement compensé l'inflation des matières et des salaires.

La marge opérationnelle courante du pôle *Advanced Materials* s'établit à 9,1 %, en retrait par rapport au niveau atteint en 2024 (13,9 %), en raison de la baisse de la marge d'EBITDA et de l'augmentation importante des amortissements en lien avec les investissements du plan de croissance.

Pôle *Electrical Power*

Les ventes du pôle **Electrical Power** atteignent 573 millions d'euros sur l'année, en croissance organique de 6,0 % par rapport à 2024. Cette forte progression traduit une dynamique dans les marchés du ferroviaire et de l'éolien, une demande soutenue en électronique de puissance, ainsi qu'une activité record dans la distribution électrique aux États-Unis.

La marge d'EBITDA courant du pôle *Electrical Power* est en nette progression, de 300 points de base (17,0 % contre 14,0 % en 2024). L'effet volume/mix a été positif. Par ailleurs, les augmentations de prix et

¹ Cette définition ne remplace pas celles du Règlement Européen « Taxonomie » et des Actes Délégués – voir définition en annexe

les gains de productivité ont très largement compensé l'augmentation du coût des matières premières et l'inflation salariale.

La marge opérationnelle courante du pôle *Electrical Power* est en nette progression, de 270 points de base (13,2% contre 10,5 % en 2024).

RESULTAT NET

Le résultat net part du Groupe s'élève à 14,1 millions d'euros pour l'année 2025 contre 59,0 millions d'euros en 2024.

Les charges et produits non courants s'élèvent à -53 millions d'euros en 2025, principalement non cash :

- 37 millions d'euros de perte de valeur sur les actifs sous-exploités pour la fabrication de substrats en carbure de silicium polycristallin (p-SiC®). Cela fait suite à la remise en cause des volumes prévus par Soitec dans le contexte du décalage de la demande sur le marché des véhicules électriques. Cette perte de valeur tient compte de pistes de diversification identifiées pour d'autres applications ou d'autres clients.
- des charges et provisions principalement liées au plan d'adaptation pour un total de 5 millions d'euros, auxquels s'ajoutent 7,7 millions d'euros de dépréciations d'actifs non cash.

Le résultat financier est une charge nette de 25,8 millions d'euros, en légère hausse par rapport à 2024, en raison de la hausse de l'endettement net moyen (382 millions d'euros en 2025 vs 296 millions d'euros en 2024).

La charge d'impôt est de 17,8 millions d'euros contre 22 millions d'euros en 2024. Retraitée de certains éléments exceptionnels non déductibles, elle correspond à un taux effectif d'impôt de 25,0 %.

Le résultat des minoritaires comprend principalement les résultats de Mersen Yantai (Chine) et Mersen Galaxy (Chine) dont Mersen détient 60 %. Il est en net retrait en raison de la baisse du marché de la fabrication des cellules solaires en Chine, un des débouchés principaux de ces sociétés, ayant engendré des résultats négatifs, et des dépréciations d'actifs.

CASH ET ENDETTEMENT FINANCIER

En 2025, Mersen a renoué avec un free cash-flow positif, après trois années marquées par des niveaux d'investissement élevés liés au déploiement du plan de croissance du Groupe.

Le Groupe a poursuivi en 2025 son plan spécifique d'optimisation des stocks qui a permis de les réduire de plus de 9 %, hors effet change, par rapport à fin 2024 (-29 millions d'euros). Les avances sur contrats dans le marché des semi-conducteurs SiC sont restées stables en raison du faible niveau de livraisons. Ainsi, la

variation du besoin en fonds de roulement a été favorable de 17 millions d'euros. Le taux de BFR atteint un niveau bas record à 17,8 % du chiffre d'affaires, contre 19,7 % en 2024.

Les impôts payés s'élèvent à 9,8 millions d'euros, en baisse par rapport à l'année dernière, en raison principalement de la baisse du résultat opérationnel courant. Ils sont moins élevés que la charge d'impôts comptabilisée en résultat du fait d'amortissements fiscaux accélérés aux Etats-Unis dans le cadre de la législation fiscale en vigueur.

En 2025, les investissements industriels ont atteint 129,3 millions d'euros, en nette baisse par rapport à 2024. Ils se composent pour moitié des investissements liés au plan de croissance du Groupe. Le solde se compose de plus de 20 millions d'euros pour d'autres projets de croissance, et de plus de 40 millions d'euros dédiés à la maintenance, l'entretien et la modernisation des usines, ainsi qu'à la sécurité et l'environnement.

En ce qui concerne le plan de croissance du Groupe, environ 85 % est lié au marché des semi-conducteurs, une partie de ces investissements pouvant être utilisée pour d'autres marchés. Le solde est destiné au marché du véhicule électrique.

Les investissements incorporels (13,4 millions d'euros) sont relatifs au plan de digitalisation et modernisation des systèmes d'information qui a démarré en 2020 et à la capitalisation de certains frais de R&D sur la technologie p-SiC® portant sur des développements pouvant être utilisés dans le cadre d'une diversification.

L'endettement net à fin 2025 atteint 382,5 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport à fin 2024 (370,3 millions d'euros), après paiement des dividendes.

Le Groupe affiche pour l'année 2025 un retour sur capitaux employés (ROCE) de 8,4 % (10,8 % en 2024). Cette évolution s'explique par le cycle d'investissements importants du Groupe, dont les retours sont attendus en 2028/2029.

STRUCTURE FINANCIERE

Le Groupe maintient une structure financière solide avec un leverage de 2,2x et un gearing de 0,47x, en ligne avec la politique du Groupe qui prévoit le maintien du leverage dans une fourchette comprise entre 1,5x et 2,5x.

DIVIDENDE

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2026 le versement d'un dividende de 0,90 euro par action en numéraire. Il en résulterait une distribution totale d'environ 22 millions d'euros. Le dividende représenterait 39 % du résultat net retraité des éléments non cash du résultat non courant, en ligne avec la politique de Mersen de distribuer entre 30 % et 40 % du résultat net, part du Groupe. Le dividende sera mis en paiement le 9 juillet 2026.

CONTEXTE

Le Groupe suit de près l'évolution de la situation au Moyen-Orient qui pourrait avoir des répercussions sur la conjoncture économique mondiale et, par conséquent, sur le Groupe et ses clients. A ce stade, Mersen n'a pas constaté d'impact significatif direct sur ses activités.

OBJECTIFS 2026

Mersen anticipe pour 2026 une croissance de son chiffre d'affaires, en cohérence avec ses objectifs à moyen terme.

Pour 2026, le Groupe s'attend sur ses marchés à :

- Une poursuite d'un faible niveau d'activité sur le marché du solaire ;
- Une évolution qui dépendra de la tendance des grandes économies pour les industries de procédés ;
- Une croissance sur tous les autres marchés (semi-conducteurs SiC, Si, ferroviaire, aéronautique, EV...).

La marge d'EBITDA courant et la marge opérationnelle courante du Groupe dépendront en grande partie de la croissance des volumes. Elles tiennent compte également :

- De la non-récurrence d'effets positifs constatés en 2025 liés à la renégociation des contrats avec les clients dans les semi-conducteurs SiC ;
- D'une augmentation des prix, dont l'impact sera effectif majoritairement au 2^{ème} semestre, pour contenir la hausse des matières premières (cuivre et argent) ;
- Pour la marge opérationnelle courante, d'une augmentation importante des amortissements en lien avec la mise en service progressive des investissements réalisés.

En conséquence, pour l'année 2026, le Groupe vise :

- Une croissance organique comprise entre +2 % et +6 %, avec une croissance au second semestre plus dynamique qu'au premier ;
- Une marge d'EBITDA courant de 16 % du chiffre d'affaires +/- 50 points de base ;
- Une marge opérationnelle courante de 8,5 % du chiffre d'affaires +/- 50 points de base, intégrant une hausse encore importante des amortissements ;
- Des investissements industriels qui devraient se situer entre 90 et 100 millions d'euros, en net recul par rapport à 2025.

PLAN A MOYEN TERME 2029

Le Groupe confirme les objectifs de son plan de croissance à l'horizon 2029, à savoir :

- Un chiffre d'affaires autour de 1,7 milliard d'euros ;
- Une marge opérationnelle courante de 12 % du chiffre d'affaires, pouvant varier de +/-50 points de base ;
- Une marge d'EBITDA courant de 19 % du chiffre d'affaires, pouvant varier de +/-50 points de base ;
- Un ROCE de 13 %, pouvant varier de +/-50 points de base.

Ces objectifs ont été fixés sur la base des taux de change de février 2023.

FEUILLE DE ROUTE RSE 2030

En 2025, Mersen a revu sa feuille de route RSE, afin d'intégrer un horizon de temps cohérent avec son plan stratégique et en lien avec les pratiques de place, et de répondre à certains enjeux identifiés lors de l'analyse de double matérialité de la CSRD.

En particulier, le Groupe a enrichi sa feuille de route avec 3 nouveaux objectifs :

- Atteindre un chiffre d'affaires lié à la transition énergétique autour de 65 % en 2030
- Garantir que 90 % des employés ont un minimum de 4 heures de formation par an en 2030
- Atteindre 23 heures de formation en moyenne par employé

L'ensemble de la feuille de route et le rapport durabilité seront publiés fin mars dans le Document d'Enregistrement Universel du Groupe.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024
Chiffre d'affaires	1 186,4	1 243,6
Marge brute	351,7	385,8
Charges commerciales et autres	(85,0)	(90,2)
Frais administratifs centraux et de recherche	(155,7)	(163,1)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,9)	(1,4)
Résultat opérationnel courant	109,1	131,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,2%</i>	<i>10,5%</i>
Charges et produits non courants	(52,7)	(23,5)
Résultat opérationnel	56,3	107,5
Résultat financier	(25,8)	(24,0)
Impôts courants et différés	(17,8)	(22,0)
Résultat net de la période	12,8	61,5
Résultat net Part du Groupe	14,1	59,0

ANALYSE SECTORIELLE

	<i>Advanced Materials</i>		<i>Electrical Power</i>		<i>Groupe</i>	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Chiffre d'affaires	612,9	689,8	573,4	553,8	1 186,4	1 243,6
EBITDA courant	111,4	147,3	97,3	77,7	190,4	205,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,2%	21,4%	17,0%	14,0%	16,0%	16,5%
Résultat opérationnel courant	55,8	96,1	75,7	58,0	109,1	131,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	9,1%	13,9%	13,2%	10,5%	9,2%	10,5%

TABLEAU SIMPLIFIE DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En millions d'euros</i>	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	178,5	197,8
Variation du besoin en fonds de roulement	17,2	9,1
Impôts sur le résultat payés	(9,8)	(12,9)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	186,0	194,0
Investissements industriels	(129,3)	(204,3)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(13,4)	(12,3)
Intérêts payés	(21,0)	(16,6)
Remboursement de dettes de loyer	(16,2)	(16,0)
Free Cash-Flow	6,0	(55,3)

ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE SIMPLIFIEE

	déc-25	déc-24
Actif non courant	1 092,6	1 151,3
Droits d'utilisation	53,0	59,7
Stocks	257,5	307,8
Clients et autres créances	195,7	205,6
Autres actifs	9,7	4,5
TOTAL	1 608,5	1 728,9
Capitaux propres	807,2	882,4
Provisions	23,1	22,7
Avantages du personnel	25,0	32,4
Fournisseurs et dettes d'exploitation	245,7	268,6
Autres passifs	67,5	88,2
Dette de loyer	57,5	64,4
Endettement net	382,5	370,3
TOTAL	1 608,5	1 728,9

CALCUL DU BFR EN % DE CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>(en millions d'euros)</i>	déc-25	déc-24
Stocks	258	308
Clients	159	177
Autres créances d'exploitation	33	27
Actifs sur contrats	4	2
Fournisseurs	(73)	(81)
Autres passifs d'exploitation	(117)	(119)
Passifs sur contrats	(56)	(69)
Besoin en fonds de roulement	207	245
Chiffre d'affaires (4 x 4ème trimestre)	1 166	1 243
BFR en % de CA	17,8%	19,7%

CALCUL DU ROCE

<i>(en millions d'euros)</i>	2025	2024
Résultat opérationnel courant	109,1	131,1
Capitaux employés moyens	1 299,4	1 213,1
ROCE	8,4 %	10,8%

Les résultats seront présentés le 18 mars 2026 à 10:00 CET [directement en webcast](#) accessible depuis le site web.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026 : 28 avril 2026 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 32 pays avec plus de 50 sites industriels et 24 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, Mersen innove sans cesse** pour accompagner et satisfaire les besoins de ses clients. Que ce soit dans l'éolien, le solaire, l'électronique, le véhicule électrique, l'aéronautique, le spatial et bien d'autres secteurs encore, partout où les techniques avancent, il y a un peu de Mersen.

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Véronique Boca

Mersen

Tél. + 33 (0)1 46 91 54 40

Email : dri@mersen.com

CONTACT PRESSE

Christophe Menger/Stephan Bürklin

Brunswick

Tél. +33 (0)7 52 63 00 89

Email : 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

Capitaux Employés moyens : Moyenne des capitaux employés des 3 derniers semestres

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

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

Free Cash-Flow : Flux de trésorerie libre, c'est-à-dire cash-flow opérationnel, net des investissements industriels, des acquisitions d'immobilisations incorporelles, des intérêts payés et des remboursements de dettes de loyer

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

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

Taux de distribution : Rapport du dividende par action proposé au titre de l'année sur le résultat net par action de l'année, calculé sur la base du nombre d'actions ordinaires hors auto-détention au 31 décembre.

DEFINITION : CHIFFRE D’AFFAIRES LIE A LA TRANSITION ENERGETIQUE

Tous les produits ou solutions de Mersen qui permettent :

- une utilisation réduite des énergies fossiles ou des matériaux
- une utilisation durable de l’eau
- une transition vers une économie circulaire, en particulier l’utilisation des matières premières secondaires

Ce sont donc principalement les marchés suivants :

- les énergies renouvelables et systèmes de stockage stationnaires associés
- la fabrication des semi-conducteurs SiC
- les composants pour la conversion de puissance dont les systèmes améliorant la qualité et le transport du courant
- les transports décarbonés : ferroviaire, véhicules électriques et marine électrique

Certains produits de Mersen sont également directement contributeurs :

- Les produits d’isolation (souple ou rigide) qui rendent les procédés moins consommateurs en énergie
- Les miroirs de scan qui sont plus efficaces que les miroirs en verre pour la découpe laser
- Les fusibles et les parasurtenseurs qui protègent les systèmes électriques et permettent d’étendre la durée de vie des produits finaux.