

Résultats Annuels 2025

18 mars 2026



Salvador LAMAS

DIRECTEUR
GÉNÉRAL ADJOINT

Luc THEMELIN

DIRECTEUR
GÉNÉRAL

Thomas
BAUMGARTNER

DIRECTEUR
FINANCIER

01

Une année 2025 **RÉSILIENTE**



Luc THEMELIN

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Les grandes réalisations de l'année



Business

Succès de notre innovation
(pantographe) pour le marché
ferroviaire en Inde

Première nomination
avec CATL (Chine),
numéro 1 mondial des
batteries

Reconnaissance de notre
expertise en graphite
aux Etats-Unis avec le
contrat avec le DLA

Expertise en gestion
de l'énergie au service
de la qualité des réseaux
électriques (contrats HVDC,
Chine, Europe)

Succès de notre gamme
large de fusibles, dopée
par la demande pour les
data centers (Etats-Unis)

9 sites Mersen certifiés
AS/EN9100, management de la
qualité dans l'industrie
aérospatiale (Europe, Etats-Unis)



Préparation
de la transition
de gouvernance,

avec une nouvelle
équipe dirigeante

De nouveaux progrès en RSE



RSE

ENVIRONNEMENT

Baisse des émissions
en intensité des scopes
1 et 2 : **-50%** vs 2022

Taux de recyclage
des déchets : **73%**
(71% en 2024)

Publication de l'inventaire
complet du **scope 3**

SOCIAL

Effectif salariés handicapés
+ 66% vs 2022
(3,1% de la population en 2025)

Développement
des compétences :
20h en moyenne par salarié

Mersen Care :
96% des salariés bénéficient
d'un plan de profit-sharing



Une nouvelle feuille de route 2022-2030

Nouvelles cibles

#1

CA lié à la **transition**
énergétique

#2

Développement
des compétences

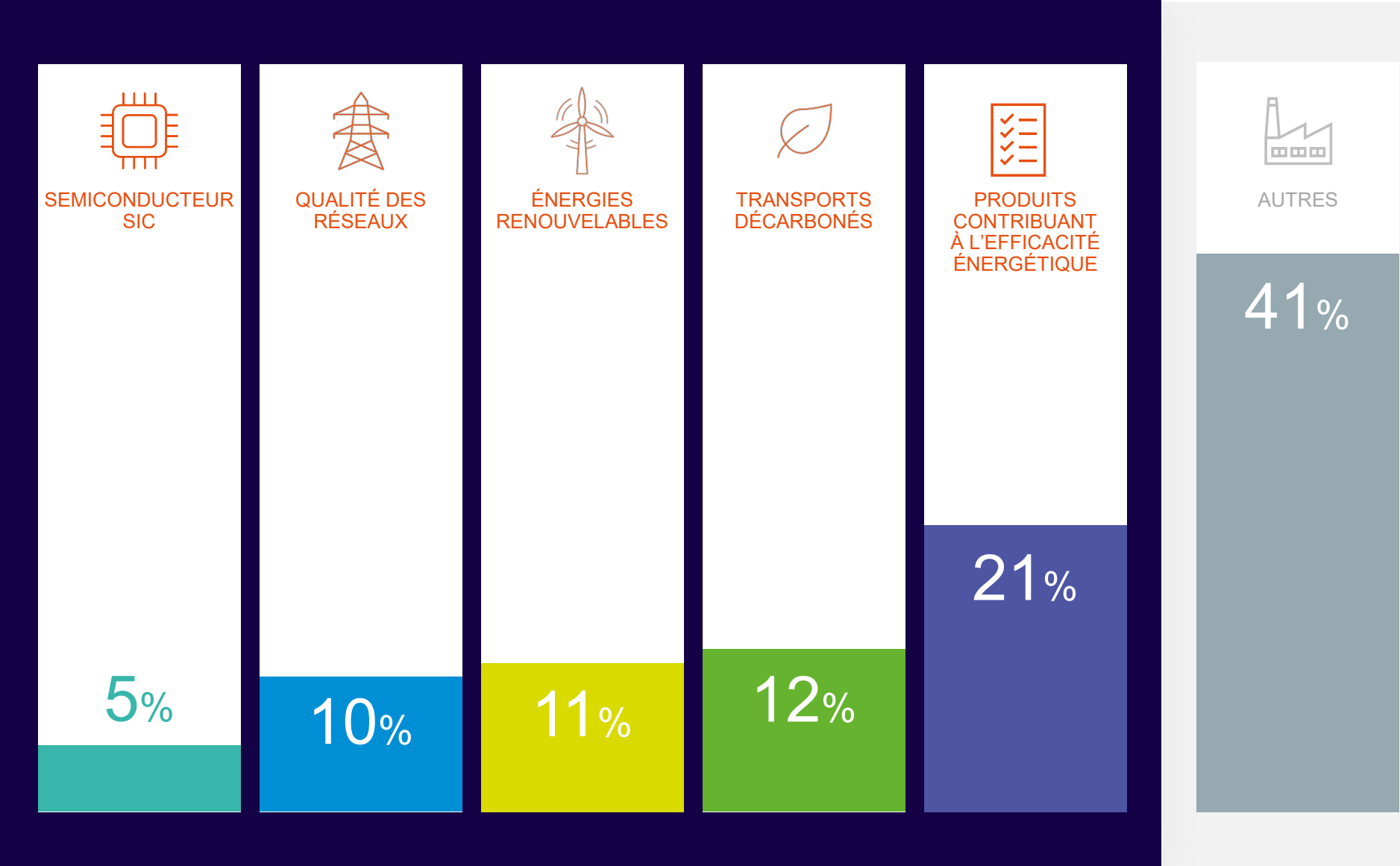
Un Groupe tourné vers la **transition énergétique**,
vecteur de croissance à moyen terme

TRANSITION
ÉNERGÉTIQUE

59%

1 186M€

Répartition du CA 2025



Des indicateurs de performance 2025 résilients avec **un retour à une génération de free cash-flow positif**

Chiffre d'affaires

1 186 M€

-3,2% organique

Guidance mars 2025

→ Croissance organique comprise entre -5% et 0

EBITDA courant

190 M€

16% du CA

Guidance mars 2025

→ Marge d'EBITDA comprise entre 16% et 16,5%

CAPEX industriels

129 M€

Guidance mars 2025

→ CAPEX compris entre 160M€ et 170M€

Free Cash Flow*

6 M€

+ 61 M€
variation vs 2024

* Cash-Flow opérationnel, net des investissements industriels, des acquisitions d'immobilisations incorporelles, des intérêts payés et des remboursements de dettes de loyer

Un marché des semi-conducteurs SiC ralenti en 2025

AGILITÉ

dans un contexte
d'activité ralentie



- Aboutissement des renégociations des contrats long terme pour la plupart des clients de la technologie PVT
- Impact exceptionnel positif au Q2 2025 (chiffre d'affaires et EBITDA)

ADAPTATION

nécessaire pour la nouvelle
technologie p-SiC®

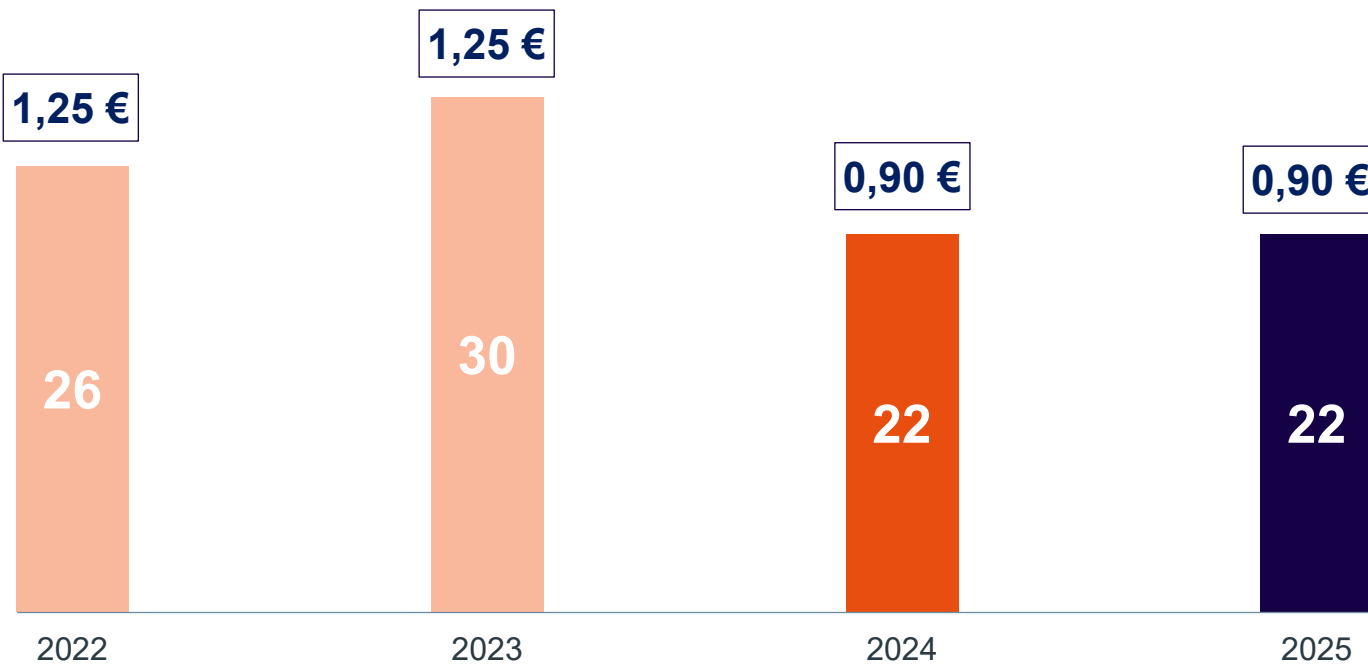


- Remise en cause des volumes prévus par Soitec, dans le contexte du décalage du marché EV
- Pistes de diversification identifiées
- Comptabilisation d'une perte de valeur non cash de 37 millions d'euros

Maintien du dividende identique à 2024

Montant distribué en M€

Dividende par action



Taux de distribution*

39%

du résultat net retraité**

En ligne avec la politique de dividende du Groupe (30% à 40% de payout)

* Dividende / Résultat net part du Groupe
** Retraité des dépréciations d'actifs

02

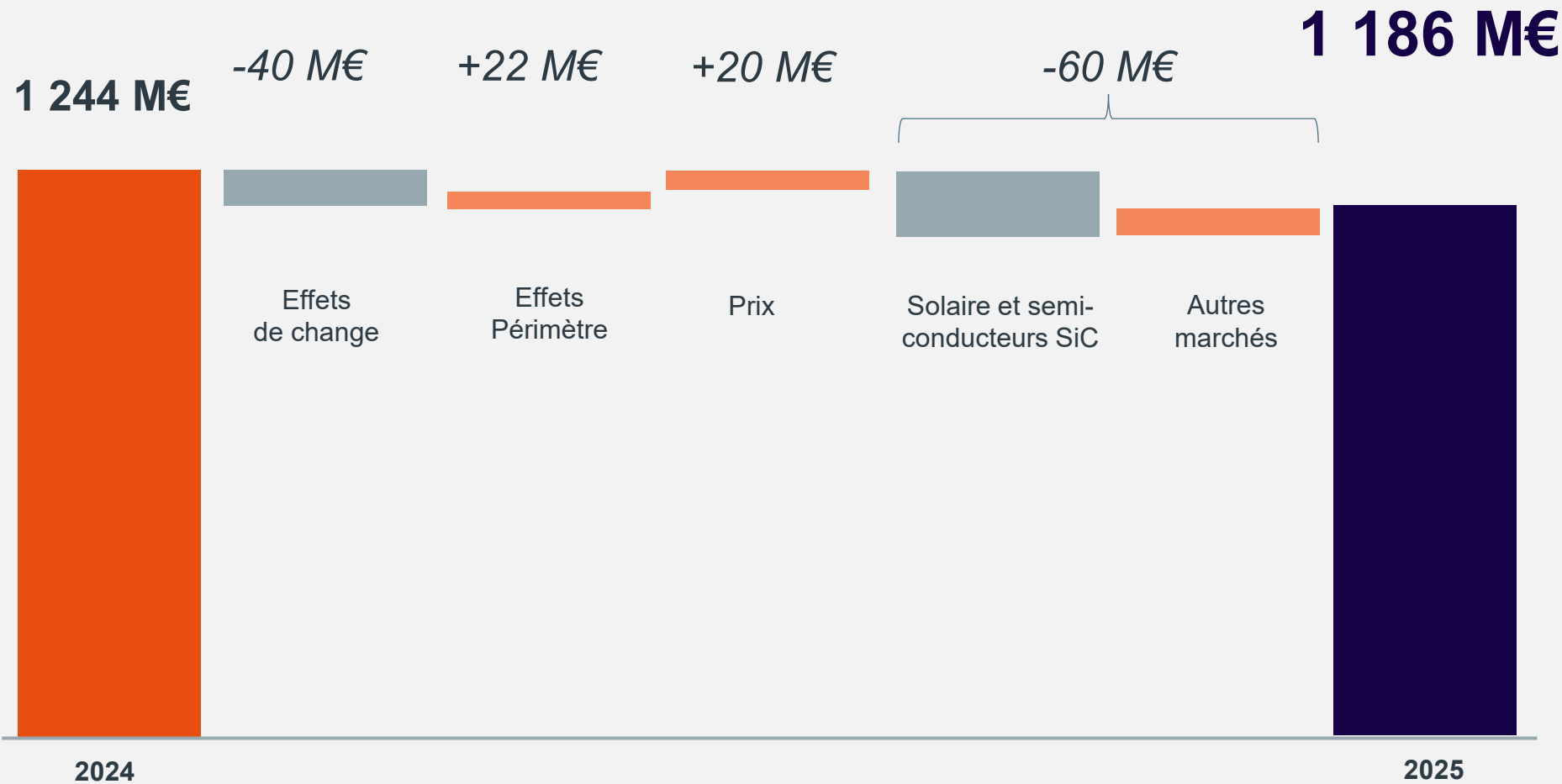
Des résultats opérationnels 2025 **SOLIDES**



Thomas BAUMGARTNER

DIRECTEUR FINANCIER

Chiffre d'affaires 2025 : le périmètre et le pricing power compensent les effets de conversion des taux de change



EBITDA et Résultat opérationnel courant, en ligne avec la guidance

En M€	2024	2025	
EBITDA courant	205,5	190,4	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,0%</i>	
Amortissements	(74,5)	(81,3)	✓
Résultat opérationnel courant	131,1	109,1	
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,5%</i>	<i>9,2 %</i>	

✓ Hausse des amortissements, pas encore absorbée par les volumes

Les augmentations de prix et les mesures de productivité permettent de compenser l'inflation

En points de %	
Marge opérationnelle courante 2024	10,5%
Effet Volume/mix	-2,4
Plan d'adaptation	+1,6
Effet Prix	+1,4
Inflation Matières premières	-1,4
Inflation de la masse salariale	-0,9
Productivité	+1,3
Amortissements	-0,9
Effets change et périmètre	-0,3
Autres	+0,3
Marge opérationnelle courante 2025	9,2%

+ 0,4 pt

Vigilance accrue sur le contrôle des coûts et des cash-flows pour s'adapter à l'évolution des marchés

Des mesures

d'optimisation structurelles
& d'adaptation au contexte
lancées en S2 2024

Charges 2024-2025

23 M€

Coûts cash 2024 - 2025

15 M€



GAIN EBITDA
2024-2025

~20 M€

Un plan d'actions

sur la gestion des stocks
lancé en S2 2024

RÉDUCTION DE STOCKS

S2 2024-2025

-63 M€

à périmètre et change comparables

Fort dynamisme du pôle *Electrical Power*

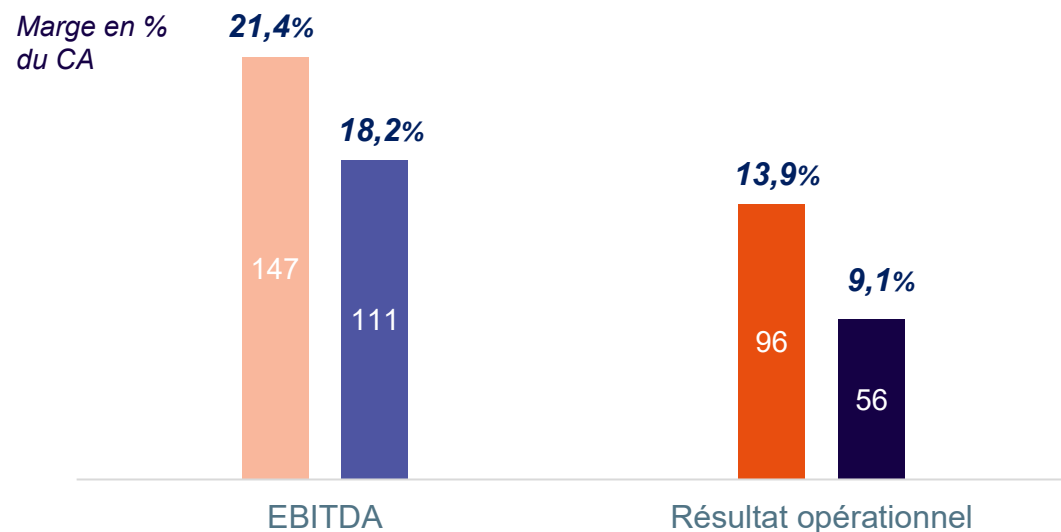
Résistance de l'EBITDA du pôle *Advanced Materials*

Advanced Materials

52% du CA

Croissance organique 2025: -11%

→ Profitabilité impactée par la baisse des volumes et le mix négatif, compensé par les effets positifs du plan d'adaptation et la renégociation des contrats SiC

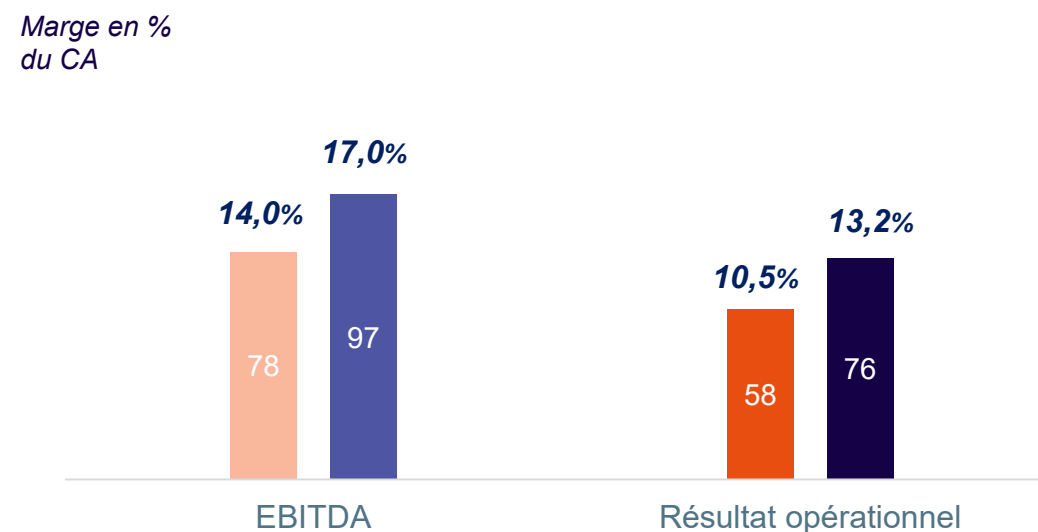


Electrical Power

48% du CA

Croissance organique 2025: +6%

→ Profitabilité en hausse grâce au volume, à l'impact prix et au plan de productivité



EBITDA courant 2024

EBITDA courant 2025

Résultat opérationnel courant 2024

Résultat opérationnel courant 2025

Résultat net impacté par des dépréciations d'actifs

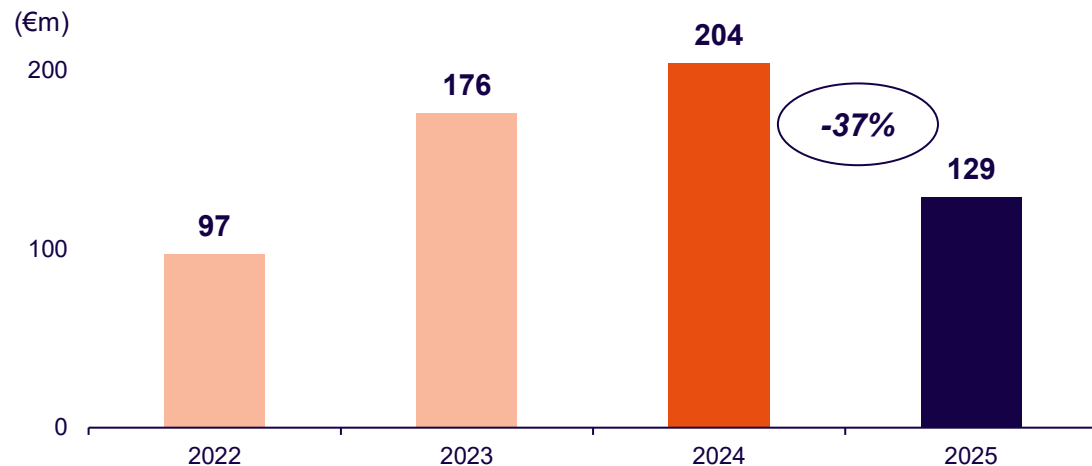
En M€	2024	2025
Résultat Opérationnel Courant	131,1	109,1
Charges et produits non courants	(23,5)	(52,7)
Résultat Financier	(24,0)	(25,8)
Impôts sur les résultats	(22,0)	(17,8)
Résultat net	61,5	12,8
Résultat net part du Groupe	59,0	14,1



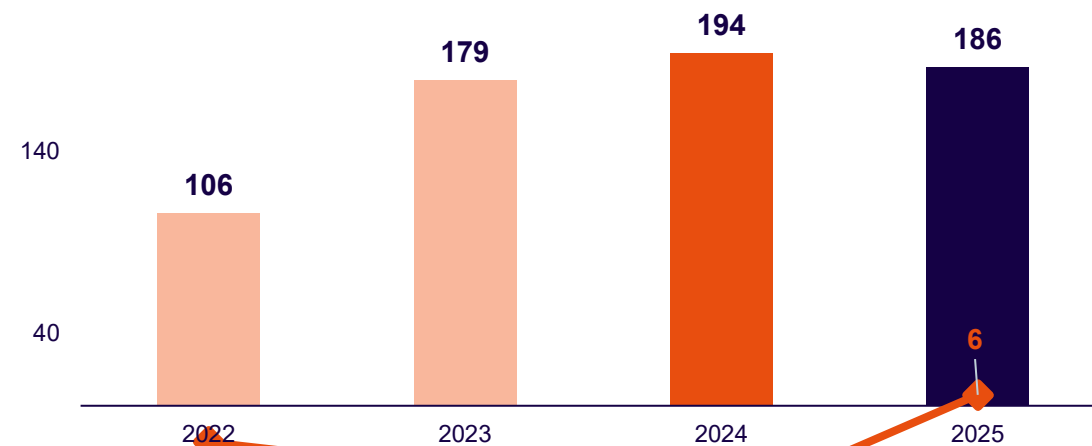
☑ dont 45M€ de dépréciations d'actifs en 2025 (37M€ sur la partie p-SiC®)

Retour à un free cash flow positif dès 2025, avec un an d'avance

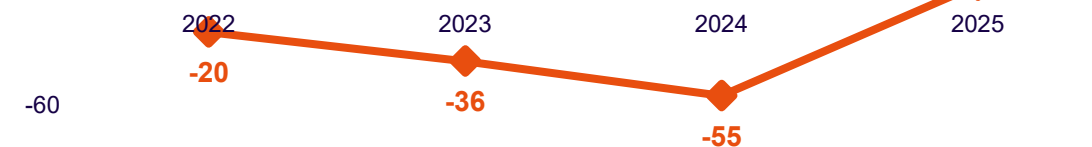
Capex



Cash-flow des opérations



Free cash Flow



Discipline et
sélectivité sur les
Capex

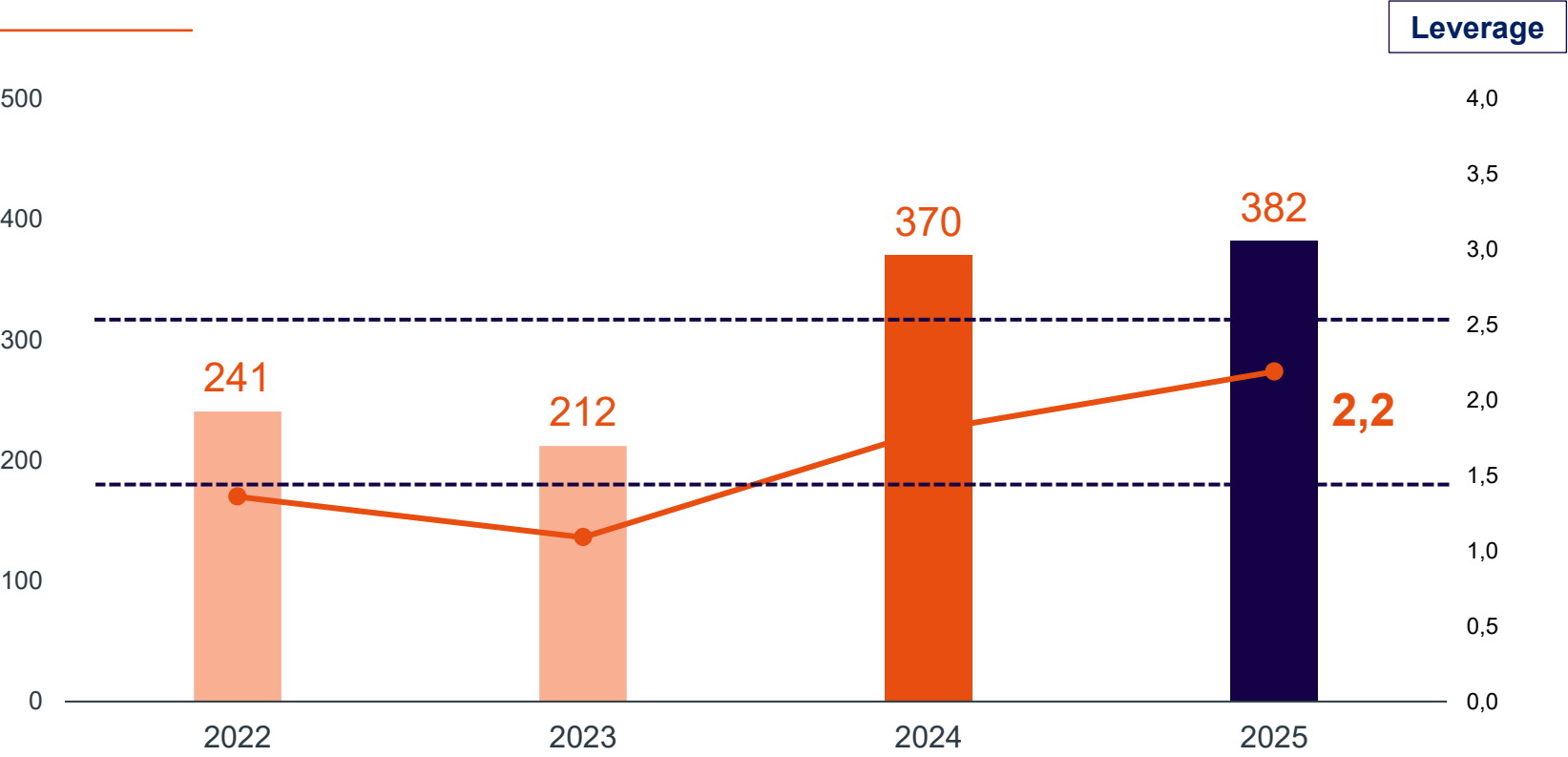
-37%
entre 2024 et 2025

Plan d'optimisation
des stocks

-29 M€
en 2025 hors
effets change

Une structure financière robuste

Endettement net en M€



Covenants bancaires
à 3,5

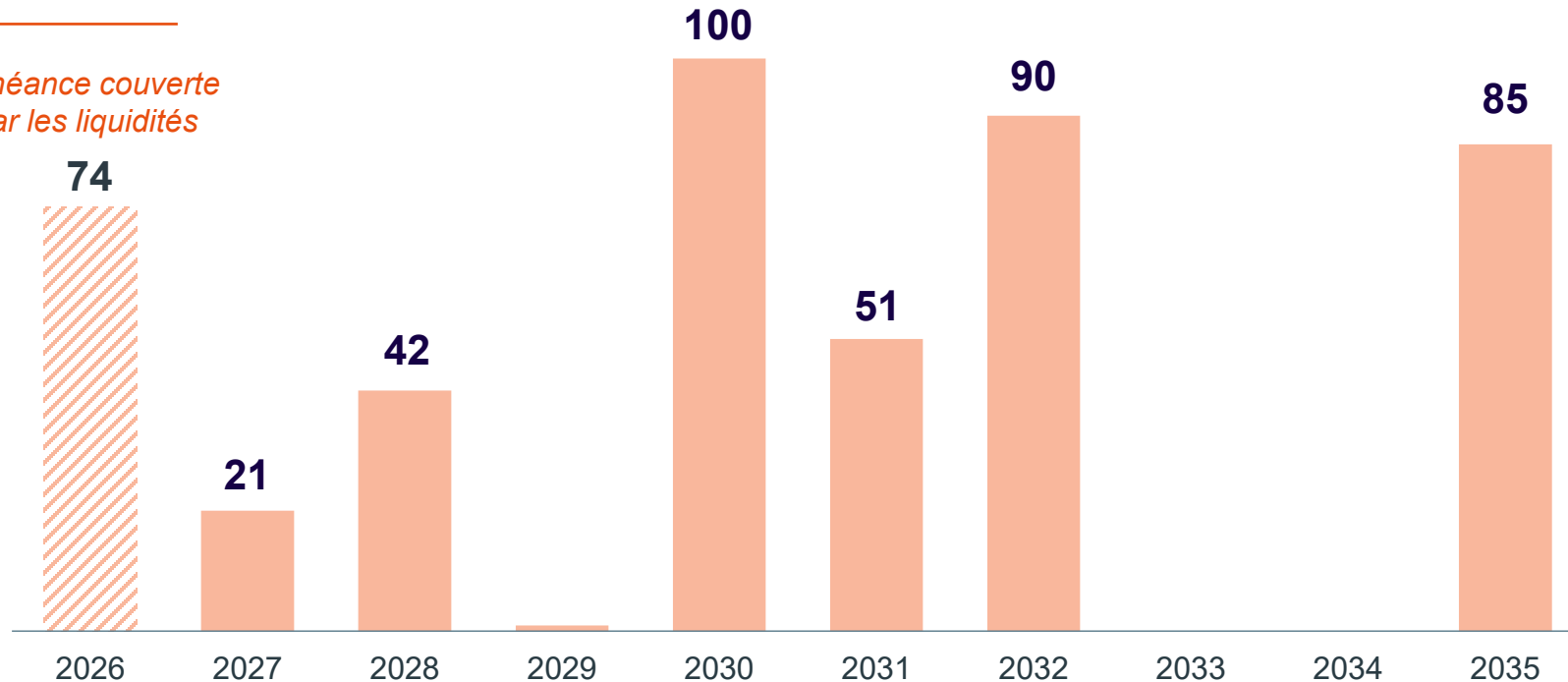
Politique
Groupe
Leverage
Entre 1,5 et 2,5

Des **liquidités importantes** assurant la couverture des échéances de remboursement à moyen terme

Situation au 31 décembre 2025

(Lignes tirées en M€)

Échéance couverte
par les liquidités



Liquidités
disponibles

~ **86 M€** Cash

~ **320 M€**
(crédit syndiqué Groupe non tiré)

Maturité*

5,1 ans

Taux fixe

~ **78%**
de l'endettement brut

* Maturité moyenne sur la base des financements confirmés utilisés

03

Des perspectives **ENCOURAGEANTES**



Salvador LAMAS

DIRECTEUR GENERAL ADJOINT

Des perspectives basées sur des **positions fortes**

Positionnement concurrentiel



Numéro 1 ou 2 mondial

#1 Production de graphite isostatique

#1 Conception et fabrication de balais en graphite

#2 Fusibles industriels

15 à 30%

part de marché selon les lignes de produit

Avantages concurrentiels



- **Capacités de production** de graphite
- **Barrières techniques à l'entrée** :
formulation du graphite, conception des fusibles
- **Fournisseur unique** d'une gamme de composants passifs pour la conversion de courant
- Implantation **mondiale**

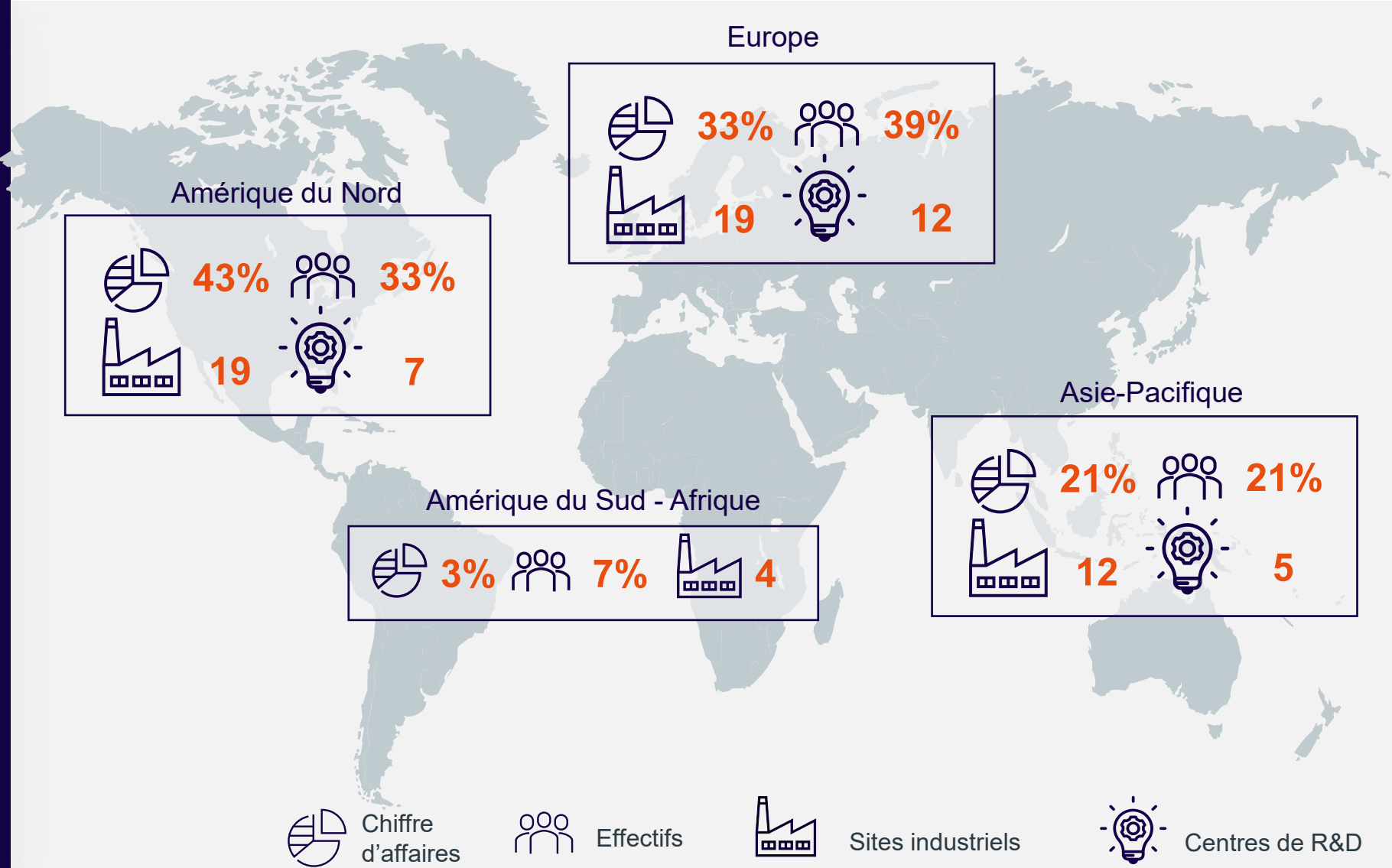
Un Groupe fort de ses implantations

FORCES

Forte proximité
avec les clients

Barrières
douanières
limitées

Flux
inter-continents
limités



Positionné sur des marchés **structurellement en forte croissance** à moyen/long terme

Production d'énergies renouvelables

+ 14% CAGR d'ici 2034

Installations solaires

(Source : Fortune Business Insights Feb. 2026).

+ 7% CAGR d'ici 2034

Installations éoliennes

(Source : Global Market Insights 2025)

Infrastructures électriques et stockage d'énergie

+ 11% CAGR d'ici 2030

Marché du stockage d'énergie

(Source : Grand View Research – Energy Storage Systems market 2023-2030).

Data centers

+11% CAGR d'ici 2034

(Source : Fortune Business Insights – Data Center Market 2026).

Véhicules électriques

+13% CAGR d'ici 2032

BEV, HEV

(Source : Fortune Business Insights Feb. 2026).

Ferroviaire

+5% CAGR d'ici 2030

Systèmes ferroviaires

(Source : Mordor Intelligence 2025-2030).

Aéronautique

+8% CAGR d'ici 2030

Civil et militaire

(Source : Mordor Intelligence 2025).

Des **drivers long terme** pour Mersen

Moyen/Long terme



Chiffre d'affaires lié à la transition énergétique

59 % du CA total en 2025

Objectif 2030

Autour de 65 %

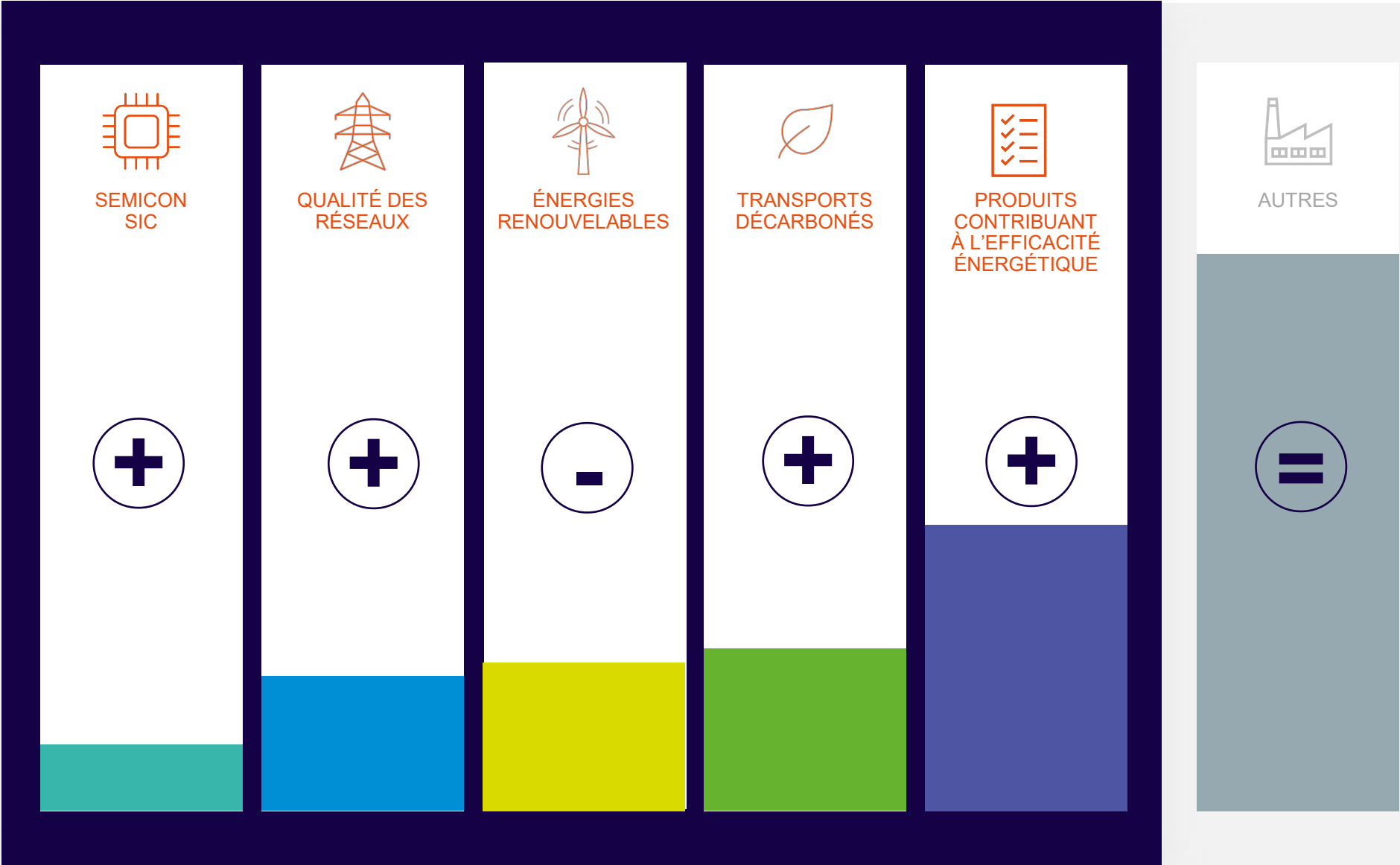
Court terme



- Marché du **solaire** encore perturbé
- Inflexion marquée du marché **EV** (donc du **SiC**) attendue fin 2027
- Poursuite de la dynamique sur les **réseaux électriques, l'aéronautique et le ferroviaire**

Tendance des marchés pour Mersen en 2026

Tendance 2026



Guidance 2026

Hypothèse :

→ Hausse importante des prix du cuivre et de l'argent, couverte en grande partie par une hausse des prix

**CROISSANCE
ORGANIQUE DU
CHIFFRE D'AFFAIRES**

ENTRE

2% et 6%

avec une
croissance

S2 > S1

**MARGE D'EBITDA
COURANT**

16%
+/-50bps

**MARGE
OPERATIONNELLE
COURANTE**

8,5%
+/-50bps

**CAPEX
INDUSTRIELS**

ENTRE

90 M€ et
100 M€

Approche équilibrée de l'allocation du capital

Investissements industriels pour délivrer de la croissance

Retour au niveau normatif de

6,5%

du CA après 2026

Maintien d'un dividende

Retour à l'actionnaire

Politique de pay-out :
30% à 40% du résultat net

M&A

Pipeline d'opportunités pour des acquisitions bolt-on

- Compléments de gamme
- Acquisition de parts de marché

Tout en restant dans la politique de leverage (entre 1,5x et 2,5x)

Plan moyen terme 2029 confirmé

CHIFFRE
D'AFFAIRES

Autour de
1 700 M€

MARGE D'EBITDA
COURANT

19%
+/-50bps

MARGE
OPERATIONNELLE
COURANTE

12%
+/-50bps

ROCE

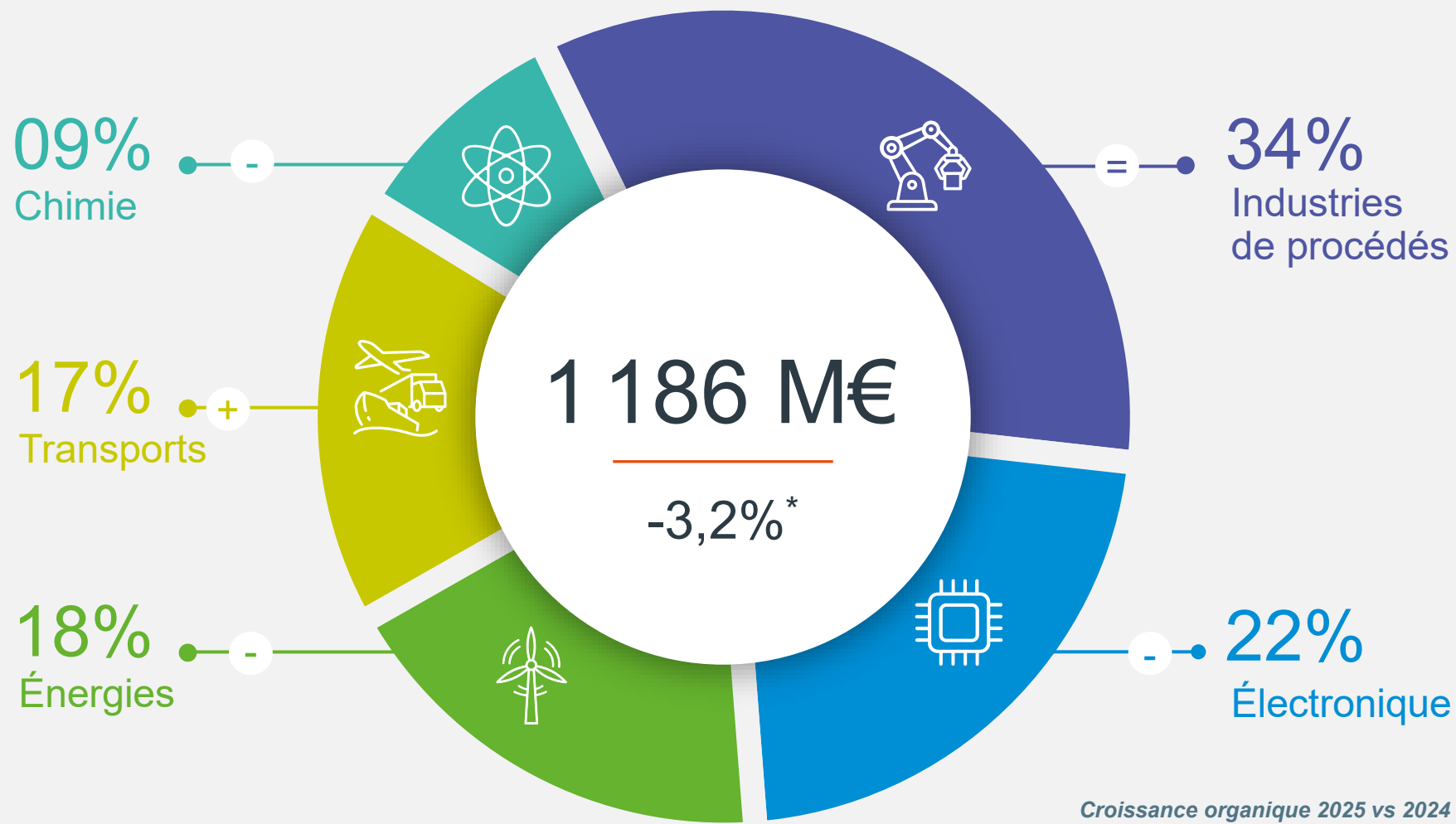
13%
+/-50bps

Plan établi sur la base des taux de change de février 2023, avec 100M€ d'acquisitions



ANNEXES

Chiffre d'affaires 2025 par marchés finaux



*Estimation de la répartition du CA 2025 et tendance organique vs 2024

Notre nouvelle feuille de route RSE

Alignement avec la matrice de double matérialité
Horizon de temps en phase avec les pratiques pour l'environnement (2030)

Limiter l'impact environnemental*

Réduction de l'empreinte carbone

- Réduire l'intensité économique des émissions de GES de 45 % (scopes 1 et 2) vs 2022

Adaptation aux effets du changement climatique

- Atteindre un chiffre d'affaires lié à la transition énergétique autour de 65 %

Gestion des déchets et économie circulaire

- Améliorer le taux de déchets recyclés à 80 %

Développer notre capital humain*

Diversité, inclusion et égalité des chances

- 29 % de femmes ingénieurs et cadres en 2027

Formation et développement des compétences

- 23 heures de développement moyen par employé

Bien-être des salariés

- Seuil minimum de congés dans tous les pays d'ici 2027

Prévention des accidents

- Maintenir le LTIR $\leq 1,8$ et le SIR ≤ 60

Pratique des affaires éthique et responsable

Chaîne d'approvisionnement responsable

- Moins de 5 % des fournisseurs avec une note RSE <40
- A minima 85 % des achats externes réalisés avec des fournisseurs locaux

Ethique des affaires

- Formation éthique obligatoire tous les 2 ans **

* Objectifs phares

** Salariés disposant d'un PC et nouveaux entrants