

## MERSEN : BONNE PERFORMANCE EN 2024, CONFIRMATION DES AMBITIONS A MOYEN TERME

- CHIFFRE D'AFFAIRES RECORD A 1 244 M€
- EXCELLENT CASH-FLOW OPERATIONNEL AVANT INVESTISSEMENTS, SUPERIEUR A 2023
- RESULTAT NET PART DU GROUPE DE 59 M€
- STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE : ENDETTEMENT NET ET RATIO DE *LEVERAGE* DE 1,8X, MEILLEURS QU'ANTICIPE
- DIVIDENDE 2024 PROPOSE A 0,90 EURO PAR ACTION, EN LIGNE AVEC LA POLITIQUE DE DISTRIBUTION DU GROUPE
- OBJECTIFS 2025 :
  - CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIE STABLE A POSITIF PAR RAPPORT A 2024
  - MARGE D'EBITDA COURANT COMPRISE ENTRE 16 % ET 16,5 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES
- CONFIRMATION DES OBJECTIFS MOYEN TERME COMMUNIQUE LE 5 DECEMBRE 2024 (A SAVOIR DECALAGE DE 2 ANS DU PLAN MOYEN TERME)

**PARIS, LE 13 MARS 2025** – Mersen (Euronext FR0000039620 – MRN), expert mondial des spécialités électriques et des matériaux avancés, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2024. Le Conseil d'administration de Mersen s'est réuni le 11 mars 2025 et a arrêté les comptes audités 2024.

A cette occasion, Luc Themelin, Directeur Général de Mersen, a déclaré : « *Mersen a réalisé une nouvelle année de croissance en 2024, atteignant un record de chiffre d'affaires. Grâce à l'agilité et la réactivité des équipes, le Groupe s'est rapidement adapté au décalage de certains de ses marchés, affichant une marge opérationnelle de 10,5% et générant un fort cash-flow opérationnel. Ceci nous permet de proposer à nos actionnaires un dividende de 0,90 euro par action au titre de 2024, en ligne avec la politique du Groupe. Mersen va s'appuyer sur ses positions de leader, ses implantations équilibrées sur le plan international et la contribution des acquisitions réalisées l'an passé aux Etats-Unis pour viser une nouvelle croissance de son chiffre d'affaires en 2025. Le Groupe va poursuivre ses initiatives d'adaptation et d'optimisation des coûts. Le succès repose sur le haut niveau d'engagement et les compétences des salariés du Groupe. Je les remercie pour le travail effectué et je renouvelle ma confiance dans la poursuite de notre feuille de route dans un contexte mouvementé et dans la réalisation de nos ambitions à moyen terme.* »

	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires (M€)</b>	<b>1 244</b>	<b>1 211</b>
Marge opérationnelle courante	10,5%	11,3%
Marge d'EBITDA courant	16,5%	16,7%
Résultat net part du Groupe (M€)	59,0	81,6
<b>ROCE</b>	<b>10,8%</b>	<b>13,0%</b>
Leverage	1,82	1,09
<b>Dividende par action (€)</b>	<b>0,90</b>	<b>1,25</b>

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 a réalisé au cours de l'année 2024 un chiffre d'affaires consolidé de 1 244 millions d'euros, soit une croissance organique de 2,6 % par rapport à 2023, dont plus de 2 % sont liés à des augmentations de prix. Les effets de change défavorables, d'un montant de 9 millions d'euros, sont principalement liés à la dépréciation du Ren-min-bi chinois, du Yen japonais et du Won coréen. L'effet périmètre correspond d'une part, à la cession d'une activité dans la chimie en Allemagne en août 2023 et à celle d'une activité de balais ferroviaires en Chine en avril 2024. Il est lié d'autre part à l'intégration de GMI, société consolidée à partir du 1er juillet 2024, de KTK, société consolidée à partir du 1er octobre 2024 et de Bar-Lo, société consolidée à partir du 1er novembre 2024.

Au global, les marchés de développement durable (dont énergies renouvelables, électronique et transports verts) représentent cette année 55 % du chiffre d'affaires.<sup>1</sup>

L'EBITDA courant du Groupe atteint 205,5 millions, en croissance de 1,4 % par rapport à 2023. La marge d'EBITDA courant est proche de celle de 2023, à 16,5 % contre 16,7 %.

Cette évolution est liée à un effet volume/mix légèrement négatif. Les augmentations de prix et les gains de productivité, en partie liés à l'accélération du plan d'adaptation, ont plus que compensé l'inflation des coûts (matières premières, énergie, salaires). Par ailleurs, ce résultat intègre des coûts du projet p-SiC ainsi que de l'équipe EV dédiée, alors que le chiffre d'affaires est encore limité sur ces marchés.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 131,1 millions d'euros, en léger retrait par rapport à 2023 (137,3 millions d'euros). La marge opérationnelle courante est de 10,5 % contre 11,3 % en 2023, principalement du

<sup>1</sup> Cette définition ne remplace pas celles du Règlement Européen « Taxonomie » et des Actes Délégués

fait de l'augmentation des amortissements en lien avec les investissements du plan de croissance et de la légère baisse de la marge d'EBITDA.

#### Pôle *Advanced Materials*

Les ventes du pôle *Advanced Materials* s'élèvent à 690 millions d'euros, en croissance organique de 2,6% sur la période. Comme attendu, les ventes pour le marché du solaire et des semi-conducteurs en silicium sont atténuées par le niveau élevé des stocks chez nos clients. La croissance est particulièrement dynamique sur le marché des transports (aéronautique, ferroviaire). Les ventes pour le marché des semi-conducteurs SiC sont en progression d'environ 10 %. Enfin, les croissances dans le marché de la chimie et les industries de procédés sont supérieures à la moyenne du Groupe.

La marge d'EBITDA courant du pôle *Advanced Materials* s'établit à 21,4 %, en retrait par rapport au niveau de 2023 (22,4 %). Si les augmentations de prix et les gains de productivité ont compensé l'inflation des coûts (matières premières, énergie et salaires), l'effet mix a été négatif. Par ailleurs, l'EBITDA résultat intègre également des coûts de développement du projet p-SiC plus importants qu'en 2023.

La marge opérationnelle courante du pôle *Advanced Materials* s'établit à 13,9 %, en retrait par rapport au niveau atteint en 2023 (15,7 %), en raison de la baisse de la marge d'EBITDA et de l'augmentation importante des amortissements en lien avec le plan d'investissements.

#### Pôle *Electrical Power*

Les ventes du pôle *Electrical Power* atteignent 554 millions d'euros sur l'année, en croissance organique de 2,6 % par rapport à 2023. Les ventes à la distribution électrique aux Etats-Unis sont restées élevées, même si elles sont en léger repli par rapport à l'année dernière. Les ventes pour le véhicule électrique restent dynamiques, tout comme les autres marchés des transports (ferroviaire, aéronautique). En revanche, les ventes pour l'électronique de puissance sont stables.

La marge d'EBITDA courant du pôle *Electrical Power* est en progression, de 60 points de base (14,0 % contre 13,4 % en 2023). L'effet volume/mix a été positif et a compensé les coûts de l'équipe dédiée au véhicule électrique. Par ailleurs, les augmentations de prix et les gains de productivité ont très largement compensé les inflations matières premières et salariales.

La marge opérationnelle courante du pôle *Electrical Power* est en progression, de 40 points de base (10,5% contre 10,1 % en 2023).

#### RESULTAT NET

Le résultat net part du Groupe s'élève à 59,0 millions d'euros pour l'année 2024, contre 81,6 millions d'euros en 2023.

Les charges et produits non courants s'élèvent à -23,5 millions d'euros en 2024 et se composent notamment de près de 17 millions d'euros de charges et provisions liées au plan d'adaptation, et de 3 millions de frais

liés aux cessions et acquisitions. La partie résiduelle des charges du plan d'adaptation, estimée à 6 millions d'euros, devrait être comptabilisée en 2025.

Le résultat financier est une charge nette de 24 millions d'euros supérieure à 2023, en raison de la hausse de l'endettement brut moyen (392 millions d'euros en 2024 vs 314 millions d'euros en 2023) et de celle des taux d'intérêts sur la part variable de l'endettement.

La charge d'impôt est de 22,0 millions d'euros, correspondant à un taux effectif d'impôt de 26,4 %, en hausse par rapport au taux constaté en 2023 (23,4 %), en raison de charges de restructurations qui ne donnent pas lieu à des économies d'impôts. Hors cet effet, le taux effectif d'impôt serait de l'ordre de 24 %.

Le résultat des minoritaires comprend principalement les résultats de Mersen Yantai (Chine) et Mersen Galaxy (Chine) dont Mersen détient 60 %.

#### CASH ET ENDETTEMENT FINANCIER

Le Groupe a généré un niveau de flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles très important de 194 millions d'euros, supérieur de plus de 8% à celui de l'année dernière.

Le Groupe a décidé fin octobre de lancer un plan spécifique de réduction des stocks qui a porté ses fruits dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2024. Les stocks ont été réduits de 5% par rapport à fin 2023 (-14 millions d'euros) hors effets de change et de périmètre lié à l'intégration des acquisitions de l'année. De plus, les avances sur contrats dans le marché des semi-conducteurs SiC ont augmenté de plus de 10 millions d'euros. Ces effets favorables ont été partiellement compensés par des bonus payés importants au titre de l'année 2023.

Ainsi, la variation du besoin en fonds de roulement a été favorable de 5,9 millions d'euros. Le taux de BFR se maintient en dessous de 20 %, à 19,7 % contre 19,1 % en 2023.

Les impôts payés s'élèvent à 12,9 millions d'euros, en nette baisse par rapport à l'année dernière, principalement liée à la baisse des résultats due aux charges non récurrentes et à l'utilisation de créances d'impôts.

Le Groupe a finalisé au cours de l'année 2024 trois acquisitions aux Etats-Unis pour un montant cash de 66 millions d'euros, auquel s'ajoutent des compléments de prix estimés à 8 millions d'euros dépendant pour partie des résultats des sociétés acquises.

En 2024, les investissements industriels ont atteint un point haut pour le Groupe à 204,3 millions d'euros. Ils se composent de 110 millions d'euros liés au plan de croissance du Groupe, de plus de 40 millions d'euros d'autres projets de croissance, de 40 millions d'euros dédiés à la maintenance, l'entretien et la modernisation des usines et des équipements et de 10 millions d'euros pour la sécurité et l'environnement.

En ce qui concerne le plan de croissance du Groupe, plus de 88 % sont liés aux capacités nécessaires au marché des semiconducteurs, une partie de ces investissements pouvant être utilisée pour d'autres marchés. Le solde se rapporte au marché des véhicules électriques.

Les investissements incorporels (12,3 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 le projet p-SiC.

L'endettement net à fin 2024 atteint 370,3 millions d'euros, en hausse par rapport à fin 2023 (212,5 millions d'euros), liée principalement au financement des investissements et des acquisitions dans le cadre du plan de croissance du Groupe.

Le Groupe affiche pour l'année 2024 un retour sur capitaux employés (ROCE) de 10,8 % (13,0 % en 2023). Cette évolution s'explique par le cycle d'investissements importants du Groupe dont les retours sont attendus en 2028/2029.

### **STRUCTURE FINANCIERE**

Au 31 décembre 2024, le Groupe maintient une structure financière solide avec un *leverage* de 1,8x et un *gearing* de 42 %, meilleurs qu'anticipé.

*Evolution de la structure financière depuis le 31 décembre 2024 :*

Dans le cadre de son plan de croissance et afin d'assurer le refinancement des échéances d'emprunts 2025-2026, Mersen a signé le 4 février 2025, un deuxième placement privé américain (« USPP ») de 100 millions de dollars US, à échéance en 2035, et 90 millions d'euros, à échéance en 2032, remboursables in fine auprès d'un pool d'investisseurs nord-américains. Les fonds seront mis à disposition en avril 2025.

### **DIVIDENDE**

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 16 mai 2025 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 37 % du résultat net part du Groupe, ou 30% du résultat net retraité des frais de restructurations, 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 2025.

## OBJECTIFS 2025

Mersen considère que 2025 sera une année de transition en raison d'un ralentissement temporaire dans les marchés du véhicule électrique et des semi-conducteurs SiC, qui l'a amené à décaler de 2 ans, de 2027 à 2029, les objectifs à moyen terme qu'il avait communiqués en mars 2023.

Pour 2025, le Groupe s'attend sur ses marchés porteurs à moyen terme à :

- Un ralentissement temporaire du marché du solaire en début d'année, dans la continuité de ce qui a été constaté fin 2024 ;
- Une baisse importante sur celui des semi-conducteurs en Carbure de Silicium (SiC), affecté par le décalage de 3 ans de la demande. Mersen est en train de renégocier les contrats avec ses clients en vue d'ajuster son rythme de production sur les trois prochaines années ;
- Une croissance dynamique sur le marché des semi-conducteurs en Silicium après une année 2024 morose ;
- Une croissance modérée dans le marché du véhicule électrique.

Sur les autres marchés, le Groupe s'attend à :

- Une croissance du marché du ferroviaire ;
- Une poursuite de la croissance dynamique de l'activité sur le marché aéronautique ;
- Un moindre chiffre d'affaires dans la chimie après une année record en 2024 ;
- Une croissance qui dépendra de la tendance des grandes économies pour les industries de procédés.

Afin de s'adapter à cette année de transition, le Groupe poursuivra son plan d'adaptation des coûts et des stocks.

En conséquence, pour l'année 2025, le Groupe vise :

- 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, avec un premier semestre plus faible que le second ;
- 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.

---

**NOUVELLE DIRECTIVE DE REPORTING EXTRA-FINANCIER (CSRD)**

Le Groupe s'est conformé à la directive CSRD et publiera cette année son premier rapport de durabilité. Celui-ci devrait être publié d'ici à la fin du mois de mars.

**PLAN A MOYEN TERME 2029**

Le Groupe confirme les objectifs de son plan de croissance à l'horizon 2029, tels que communiqués le 5 décembre 2024, 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.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SIMPLIFIE

<i>En millions d'euros</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 243,6</b>	<b>1 210,9</b>
Marge brute	385,8	385,4
Charges commerciales et autres	(90,2)	(88,5)
Frais administratifs centraux et de recherche	(163,1)	(158,5)
Amortissement des actifs incorporels réévalués	(1,4)	(1,2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>131,1</b>	<b>137,3</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	10,5%	11,3%
Charges et produits non courants	(23,5)	(5,9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>107,5</b>	<b>131,4</b>
Résultat financier	(24,0)	(19,3)
Impôts courants et différés	(22,0)	(26,2)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>61,5</b>	<b>85,9</b>
dont Part du Groupe	59,0	81,6

**ANALYSE SECTORIELLE**

<i>En millions d'euros</i>	<b>Advanced Materials</b>		<b>Electrical Power</b>		<b>Groupe</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Chiffre d'affaires	689,8	669,4	553,8	541,5	1 243,6	1 210,9
EBITDA courant	147,3	149,8	77,7	72,8	205,5	202,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,4%</i>	<i>22,4%</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,7%</i>
Résultat opérationnel courant	96,1	105,0	58,0	54,6	131,1	137,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9%</i>	<i>15,7%</i>	<i>10,5%</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,5%</i>	<i>11,3%</i>

**TABLEAU SIMPLIFIE DES FLUX DE TRESORERIE**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du besoin en fonds de roulement	197,8	201,0
Variation du besoin en fonds de roulement	9,1	3,2
Impôts sur le résultat payés	(12,9)	(25,0)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>194,0</b>	<b>179,3</b>
Investissements industriels	(204,3)	(176,3)
Cessions d'actifs et autres flux	3,1	1,6
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles après investissements industriels, nets des cessions</b>	<b>(7,2)</b>	<b>4,5</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et financières	(12,3)	(11,0)
Variations de périmètre	(66,4)	2,1
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles et d'investissements</b>	<b>(85,9)</b>	<b>(4,4)</b>

ÉTAT DE SITUATION FINANCIERE SIMPLIFIEE

<i>En millions d'euros</i>	<b>31-déc.-24</b>	<b>31-déc.-23</b>
Actifs non courant	1 151,3	903,9
Droits d'utilisation	59,7	50,6
Stocks	307,8	299,2
Clients et autres créances	205,6	199,5
Autres actifs	4,5	16,3
<b>TOTAL</b>	<b>1 728,9</b>	<b>1 469,6</b>
Capitaux propres	882,4	817,7
Provisions	22,7	13,8
Avantages du personnel	32,4	40,4
Fournisseurs et dettes d'exploitation	268,6	268,6
Autres passifs	88,2	62,7
Dette de loyer	64,4	53,9
Endettement net	370,3	212,5
<b>TOTAL</b>	<b>1 728,9</b>	<b>1 469,6</b>

### CALCUL DU BFR EN % DE CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>En millions d'euros</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Stocks	308	299
Clients	177	169
Autres créances d'exploitation	27	27
Actifs sur contrats	2	3
Fournisseurs	(81)	(84)
Autres passifs d'exploitation	(119)	(121)
Passifs sur contrats	(69)	(64)
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>245</b>	<b>230</b>
Chiffre d'affaires (4 x 4ème trimestre)	1 243	1 205
<b>BFR en % de CA</b>	<b>19,7%</b>	<b>19,1%</b>

Les résultats seront présentés le 13 mars 2025 à 10:00 CET [directement en webcast](#) accessible depuis le site web.

### PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2025 : 24 avril 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, 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.

### 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/Alexia Gachet

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

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

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.