

Résultats annuels 2024

13 mars 2025

Une année 2024 solide

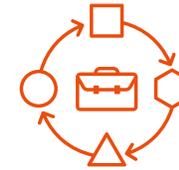


Chiffre
d'affaires record

1 244 M€



Renforcement
de la présence aux
Etats-Unis, avec
3 acquisitions
réalisées dans le
pays



Croissance
des marchés
des transports,
de l'éolien et des
industries de
procédés

Les marchés du
solaire, des semi-
conducteurs (Si et
SiC) **plus faibles**
que prévu

Le changement de dimension du Groupe permet d'afficher des résultats solides

Une **marge d'EBITDA solide** à 16,5 %

Une **accélération du plan d'adaptation**
(avec des impacts stocks et EBITDA en 2024)

Une **très bonne génération de cash** qui permet de proposer un dividende de 0,90 € par action

Une **structure financière robuste** avec un leverage à 1,8x

Des **financements sécurisés**
pour financer le plan 2029

Une
année
2024
solide

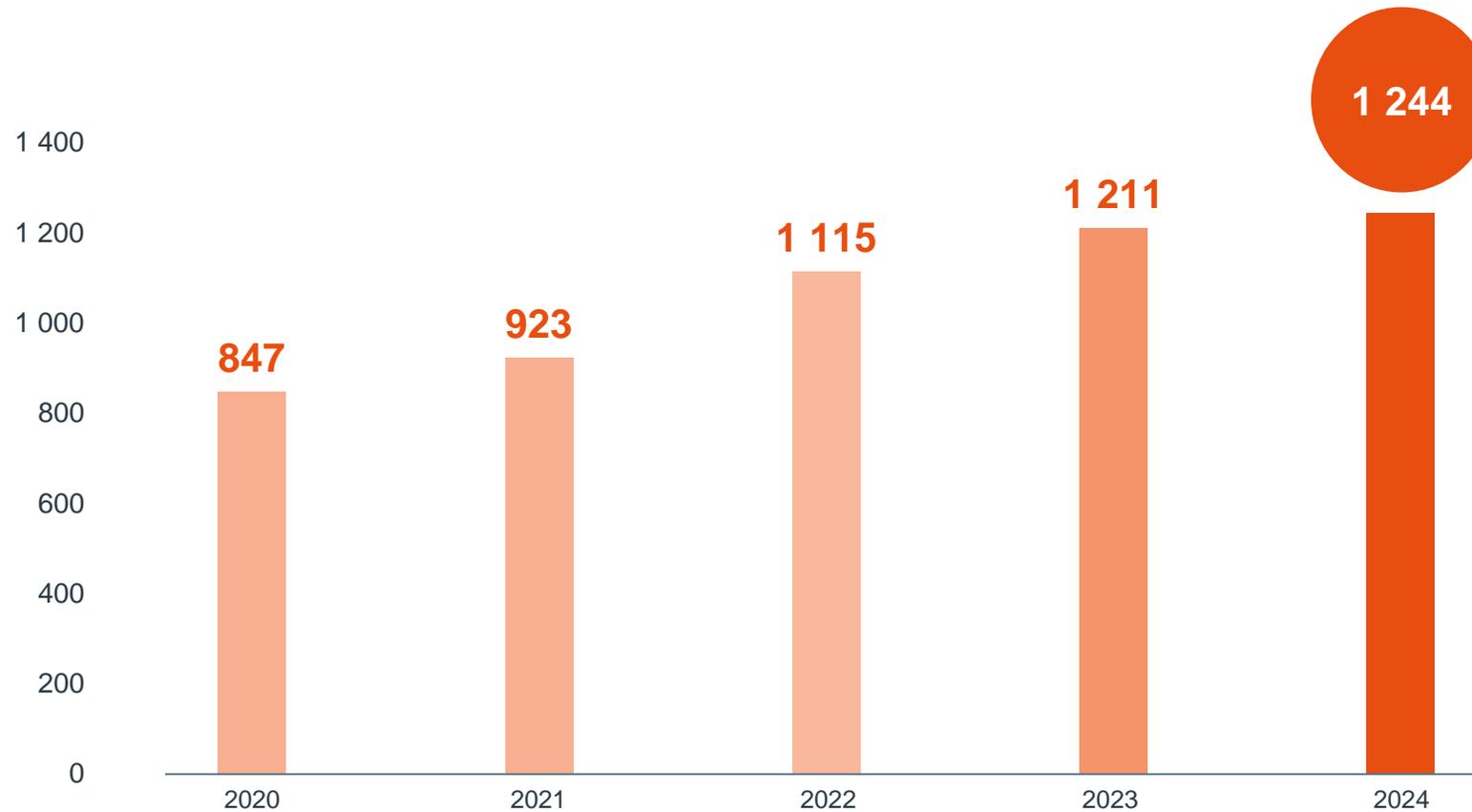
01



Thomas Baumgartner
Directeur Financier

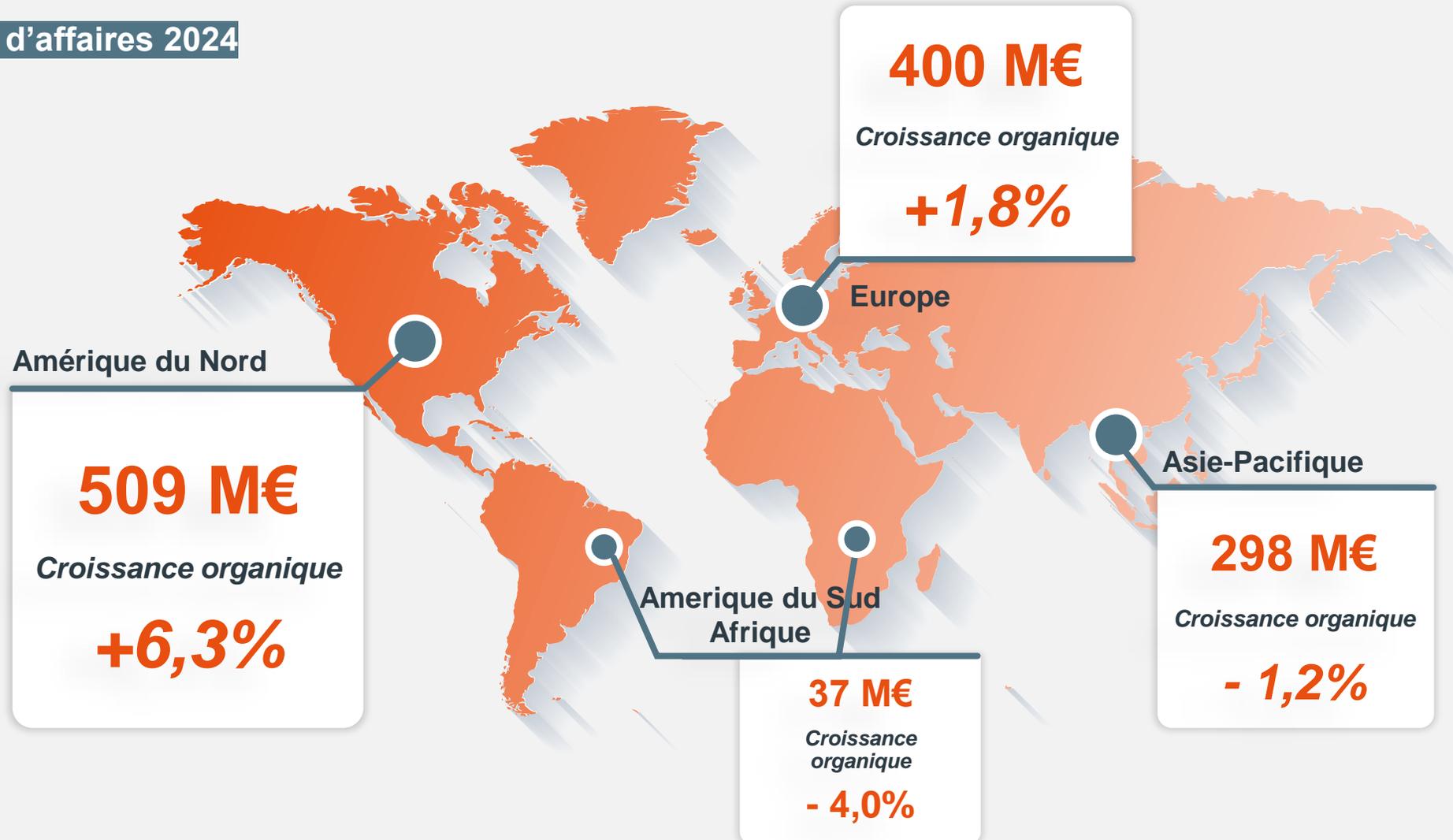
Un chiffre d'affaires record

CA publié
en M€

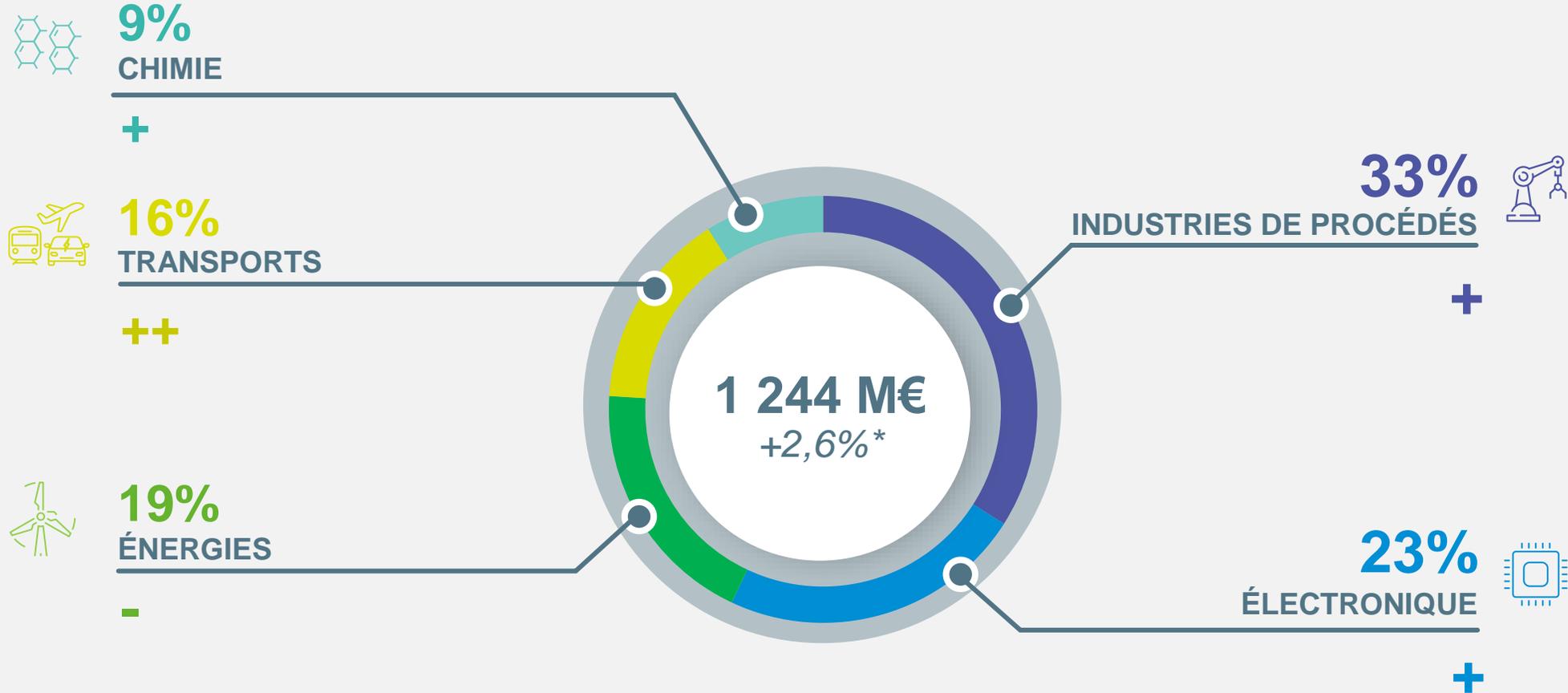


Forte croissance du chiffre d'affaires en Amérique du Nord en 2024

Chiffre d'affaires 2024



Des marchés finaux en croissance sur l'année, à l'exception du marché de l'énergie (solaire)

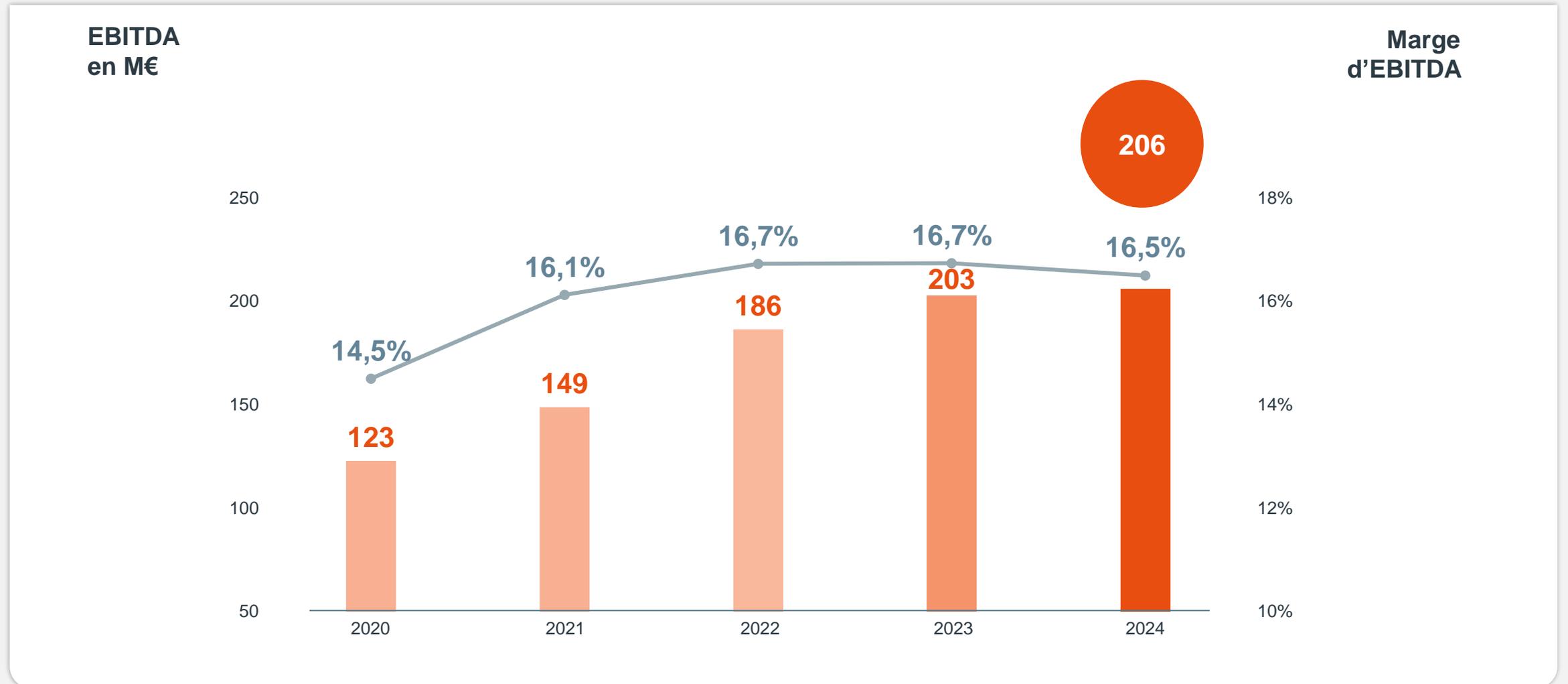


Croissance organique 2024 vs 2023

++ +10% ; +20% + + 0% ; +10% - -10% ; 0%

*Estimation de la répartition du CA 2024 et tendance organique vs 2023

Une rentabilité maintenue à un niveau important

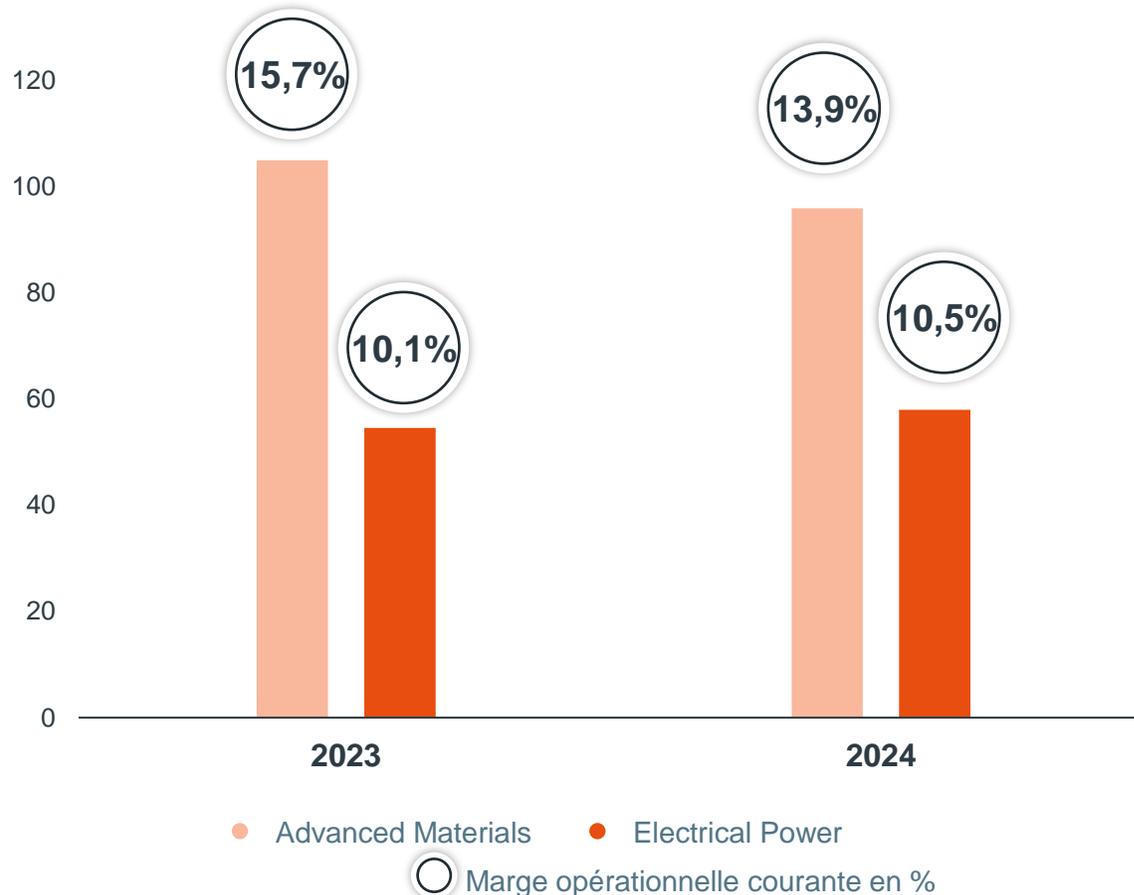


Résultat opérationnel courant

<i>En M€</i>	2023	2024
EBITDA courant	202,7	205,5
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,5%</i>
Amortissements	(65,4)	(74,5)
Résultat Opérationnel Courant	137,3	131,1
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,3%</i>	<i>10,5%</i>

Deux pôles profitables

Résultat opérationnel courant en M€



Advanced Materials

Profitabilité du pôle impactée par mix négatif et augmentation des amortissements

EBITDA courant : 147M€

Marge EBITDA : 21,4%

Electrical Power

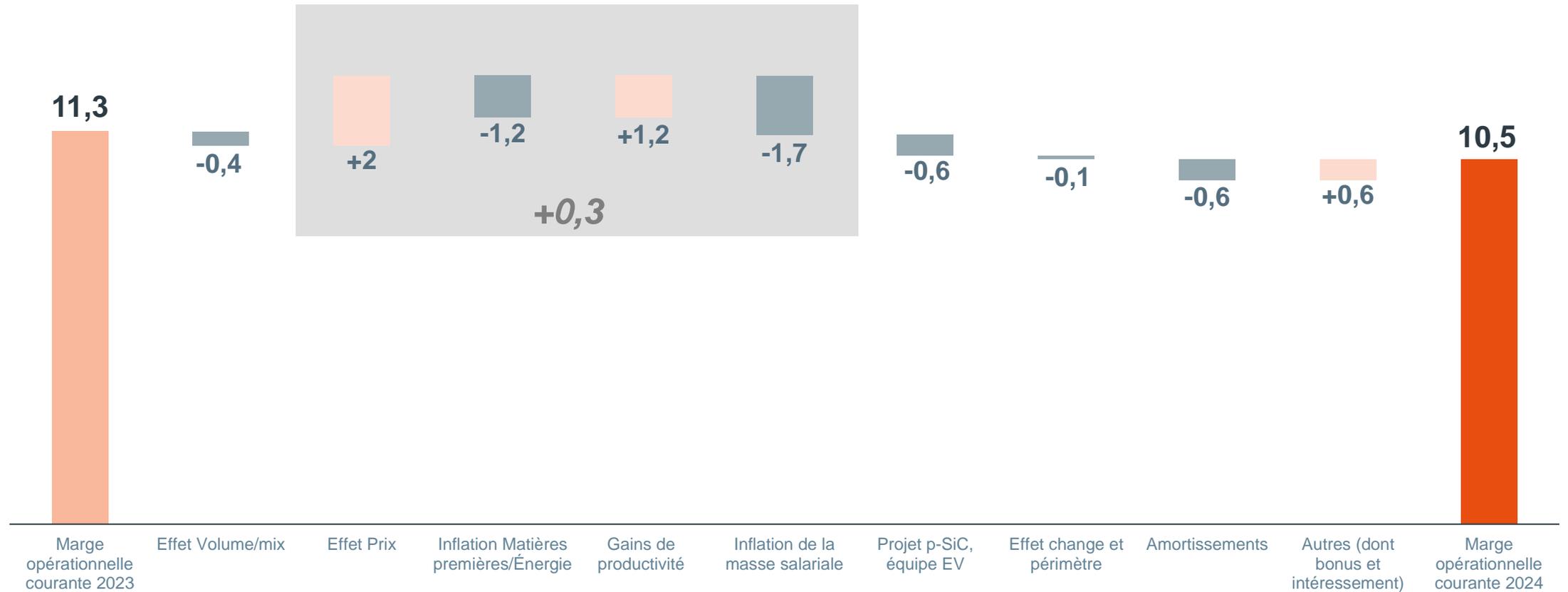
Profitabilité en hausse grâce à l'impact prix et plan d'adaptation

EBITDA courant : 78M€

Marge EBITDA : 14,0%

Un pricing power et des efforts de productivité permettant de répercuter l'inflation

Marge opérationnelle courante en point de %



Accélération des mesures d'optimisation des coûts et des cash-flows

Mesures d'**optimisation** structurelles et d'**adaptation** au contexte accélérées fin 2024

Plan d'actions renforcé sur la **gestion des stocks**

Coûts 2024-2025 : **23 M€**
Coûts cash : **14M€** (2025)

Gain : **17 M€** en année pleine

Objectif de réduction de stocks
-30 M€ à activité comparable

Résultat net

<i>En M€</i>	2023	2024
Résultat Opérationnel Courant	137,3	131,1
<i>Charges et produits non courants</i>	<i>(5,9)</i>	<i>(23,5)</i>
<i>Résultat Financier</i>	<i>(19,3)</i>	<i>(24,0)</i>
<i>Impôts sur les résultats</i>	<i>(26,2)</i>	<i>(22,0)</i>
Résultat net	85,9	61,5
<i>Résultat net part du Groupe</i>	<i>81,6</i>	<i>59,0</i>

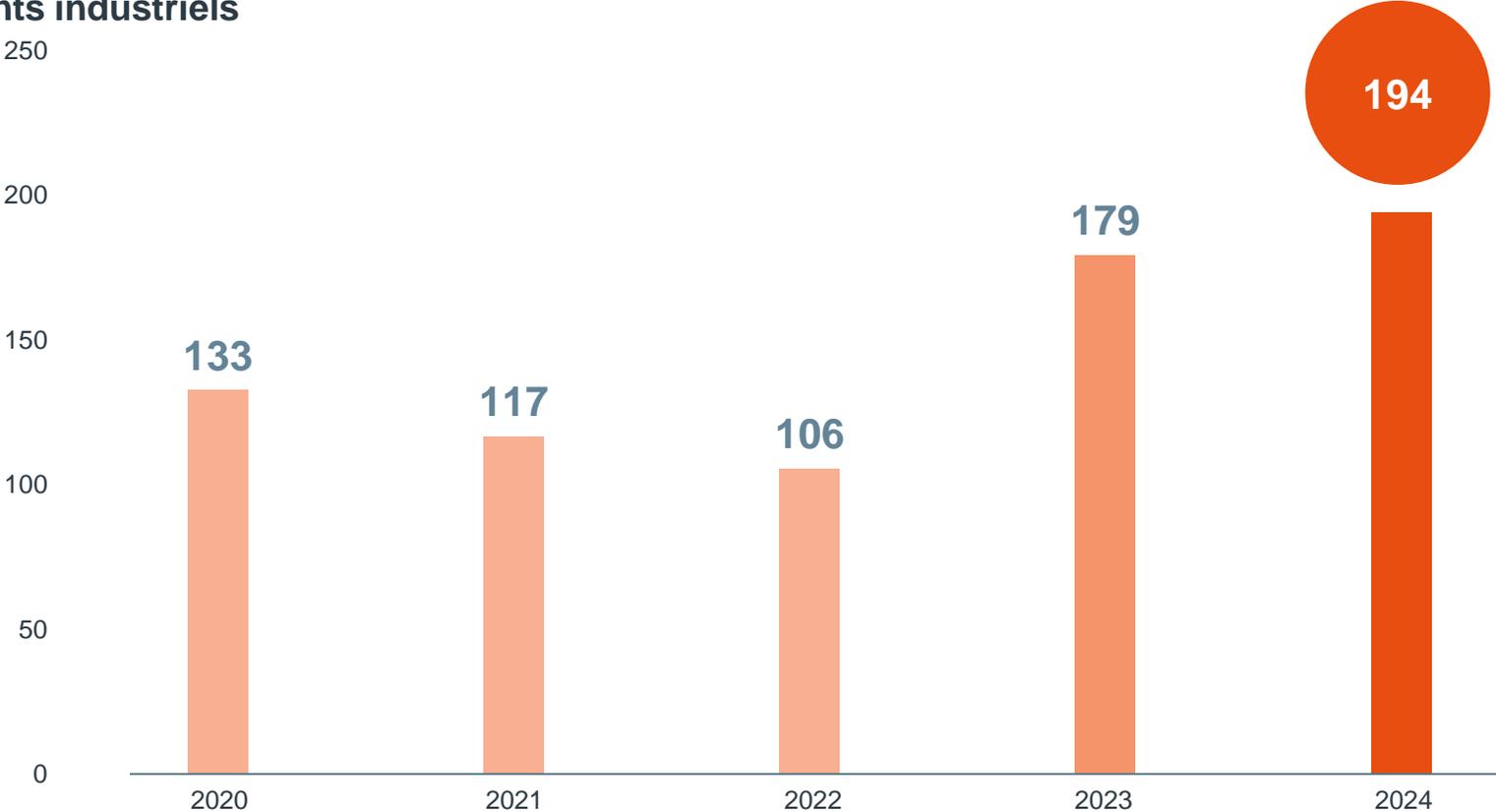
Principalement plan d'adaptation

Hausse de l'endettement brut et des taux d'intérêts

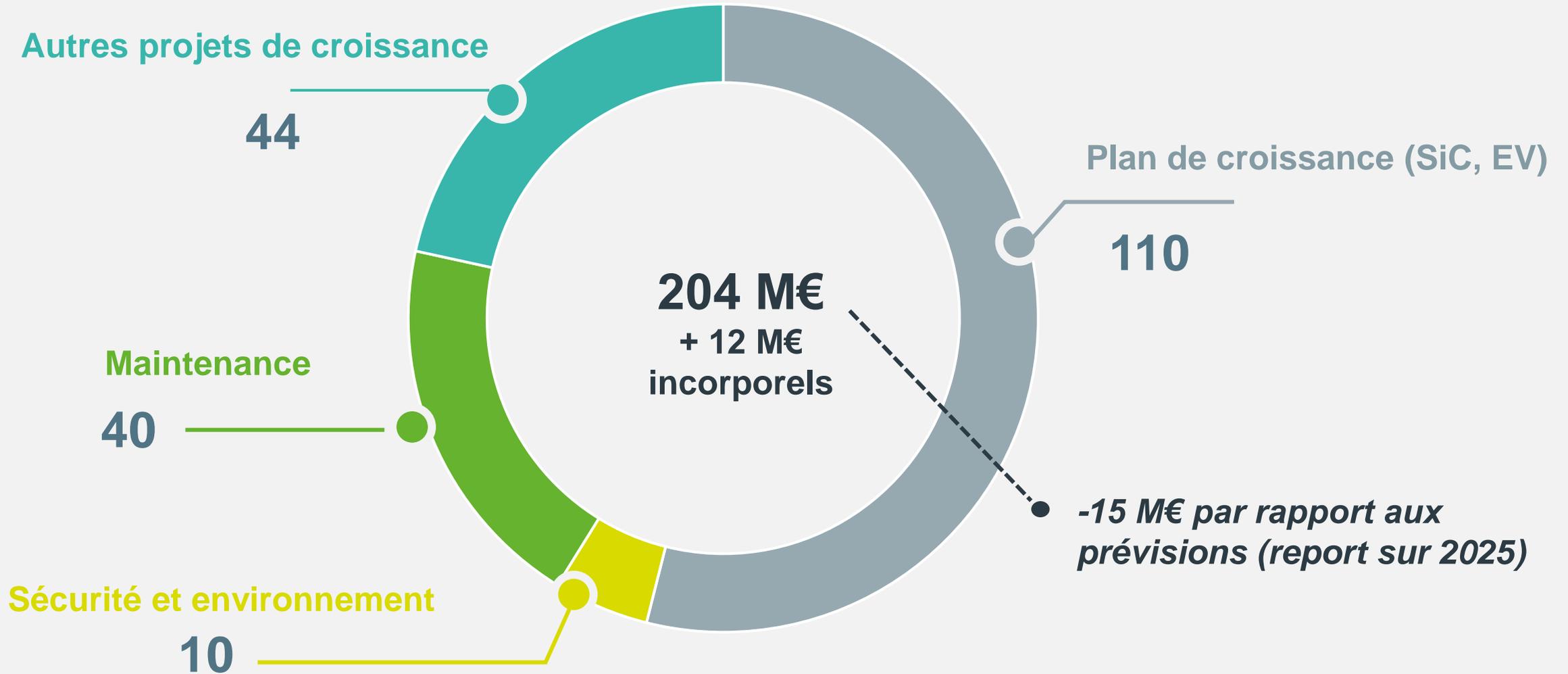
Taux effectif d'impôt retraité du plan d'adaptation de 24%

Un modèle générateur de cash

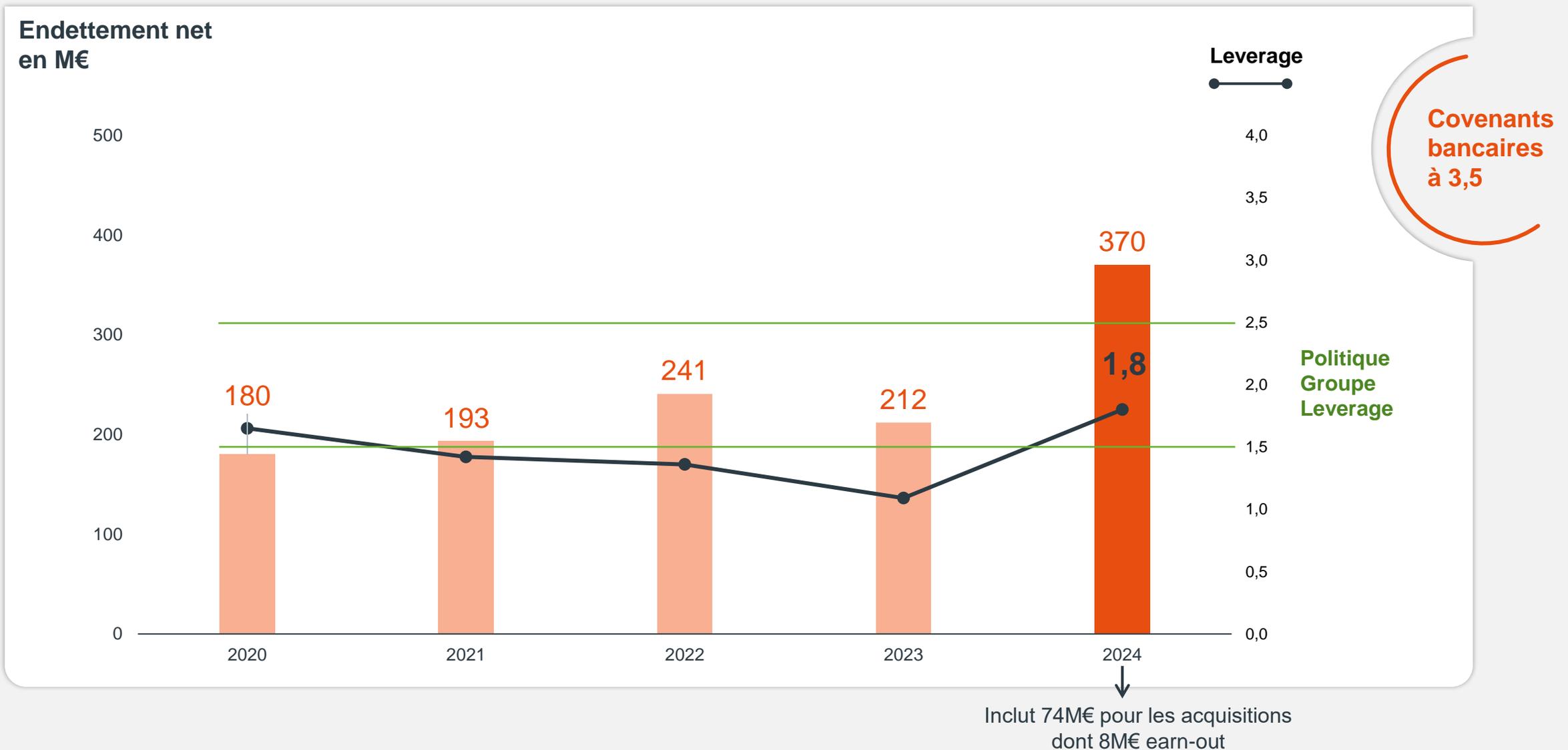
Flux de trésorerie provenant
des activités opérationnelles
avant investissements industriels
en M€



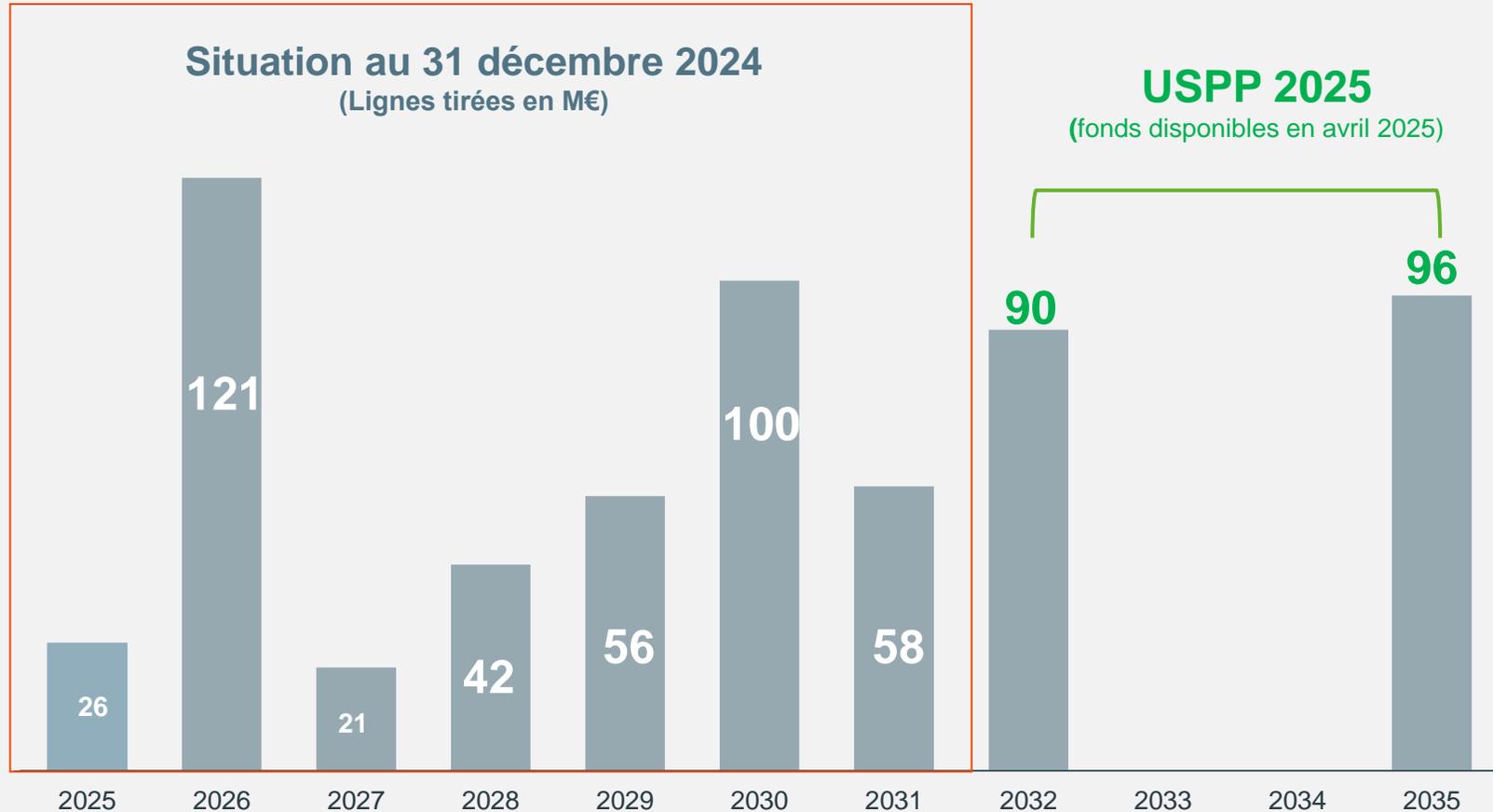
Des investissements industriels adaptés au plan de croissance révisé



Une structure financière qui reste robuste



Des liquidités importantes renforcées par un nouvel USPP assurant la couverture des échéances de remboursement à moyen terme



Situation au 31 décembre 2024

LIQUIDITÉS DISPONIBLES

~ 265 M€

(crédit syndiqué Groupe non tiré)

~ 50 M€

Cash

Maturité

3,8 ans *

Taux fixe

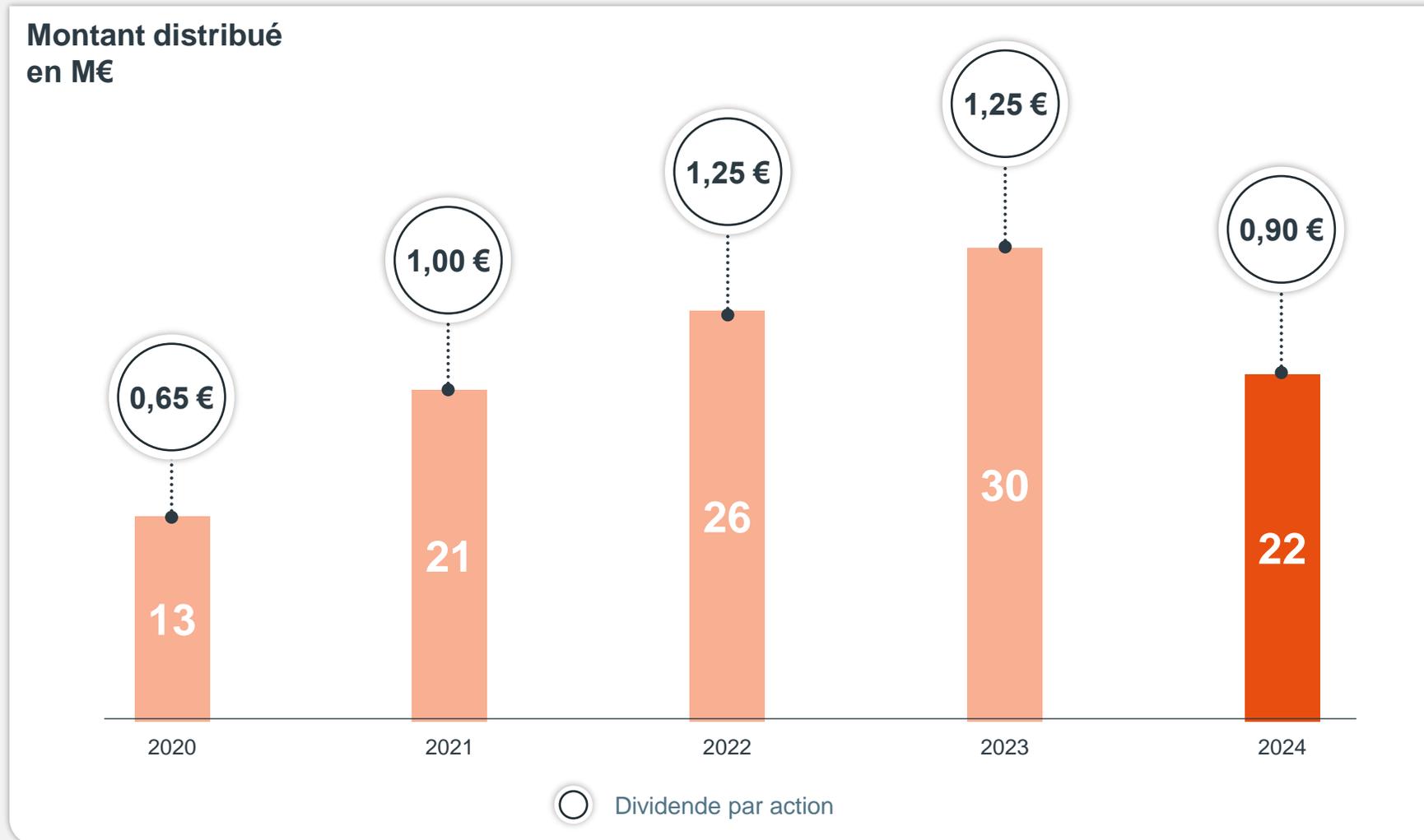
~ 51 %

de l'endettement brut

* Maturité moyenne sur la base des financements confirmés utilisés

*** Maturité portée à 5,5 ans après USPP 2025**

Un dividende distribué en ligne avec la politique du Groupe



TAUX DE DISTRIBUTION* :

37% du résultat net
30% 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 coûts de restructuration

Nos moteurs de croissance à moyen terme

02

Luc Themelin
Directeur
Général

Nos piliers pour le moyen terme

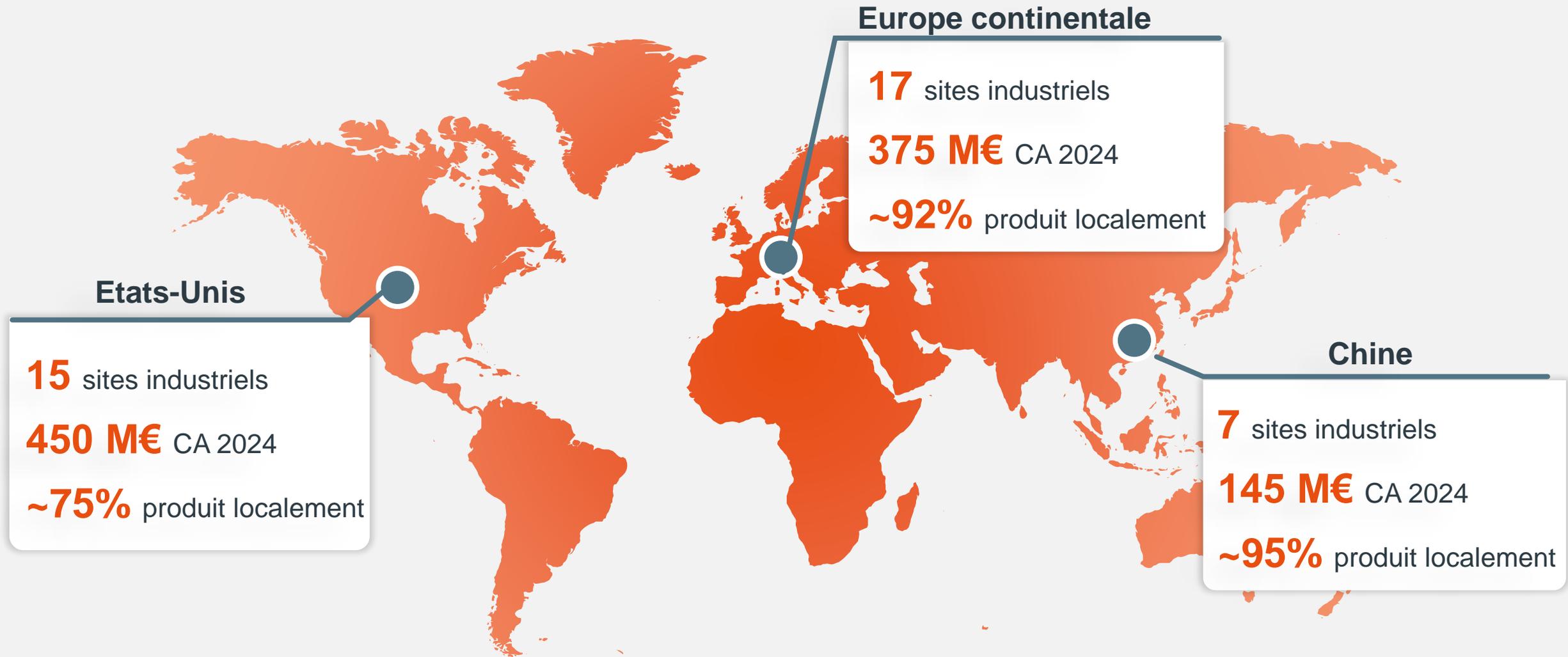


**Une empreinte
géographique
globale et équilibrée**



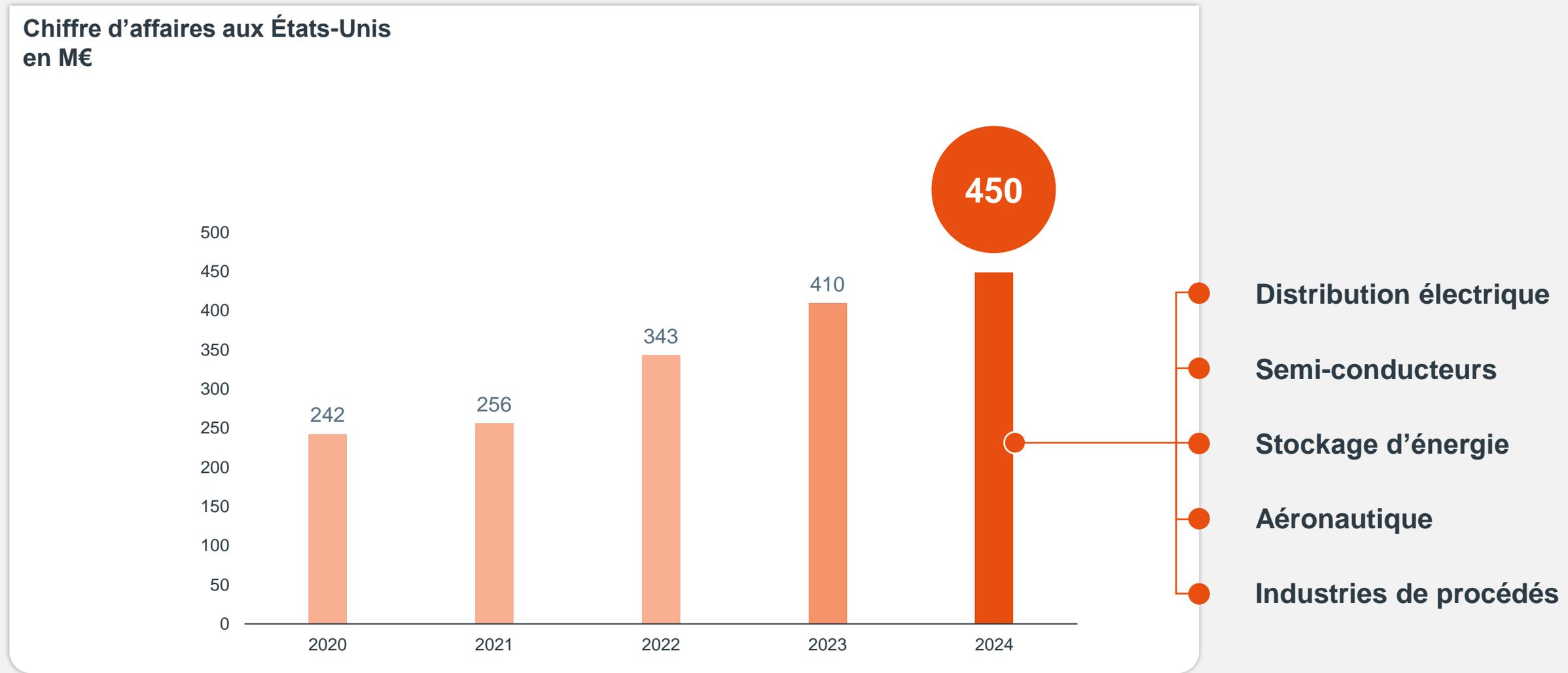
**La transition énergétique :
des marchés en croissance
à moyen terme**

Une implantation mondiale qui est un atout dans le contexte géopolitique actuel



CA de destination

Les États-Unis : un pays clé pour accélérer la croissance



Les acquisitions réalisées en 2024 : une opportunité de consolidation sur un marché dynamique



- Consolidation graphite (aval)
- CA annuel : ~40 MUSD
- Consolidation à partir du 1^{er} juillet 2024



- Expertise en refroidisseurs et regroupement des autres expertises de Mersen sur un même site
- CA annuel : ~8 MUSD
- Consolidation à compter du 1^{er} octobre 2024

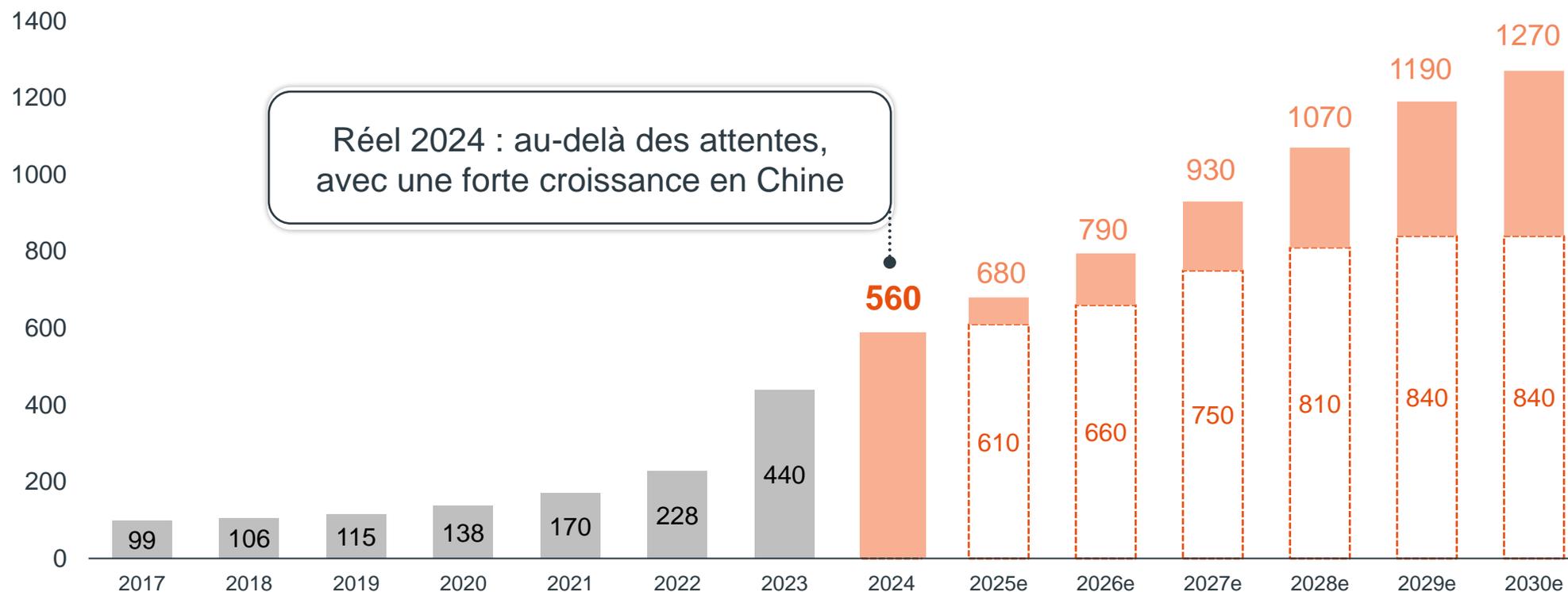


- Consolidation graphite (aval)
- CA annuel : ~15 MUSD
- Consolidation à partir du 1^{er} novembre 2024

**MULTIPLE
D'ACQUISITION
MOYEN :
5x EBITDA**

Solaire : une croissance soutenue des installations stimulant les marchés du stockage et du transport d'énergie

Installations annuelles en GW



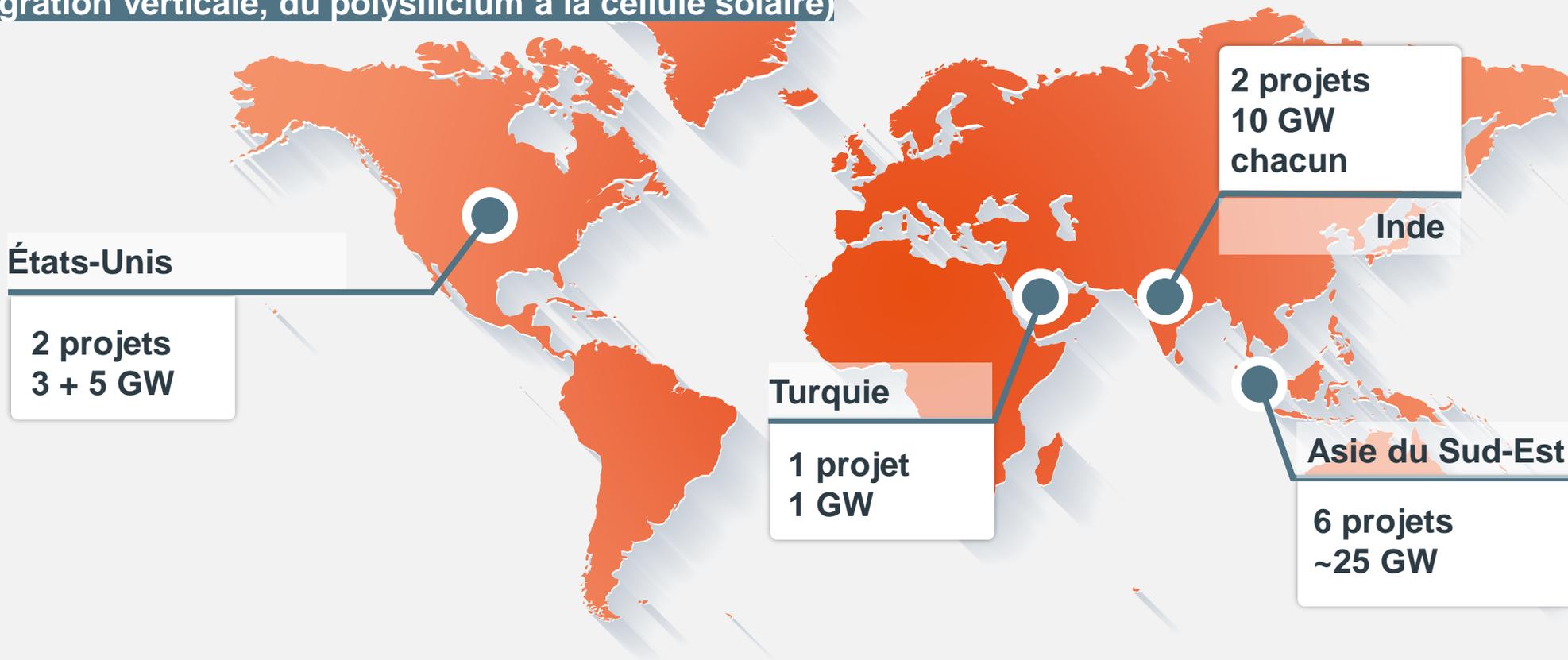
Source : Mersen consensus, CRU janvier 2025 (Exawatt)

Scénario prudent

Scénario haut

Les nouveaux projets de fabrication de cellules solaires, un potentiel de croissance pour Mersen

Projets d'usines de fabrication de cellules solaires
(intégration verticale, du polysilicium à la cellule solaire)



Pour Mersen, une part de marché potentielle supérieure à celle des projets en Chine

Énergies renouvelables : un potentiel intact à moyen-long terme

2024

CA 142M€

Solaire

Ralentissement net au 2^{ème} semestre, conséquence d'un niveau de stock très élevé dans la chaîne de valeur

Eolien

Croissance dans toutes les régions en particulier en Amérique du Nord grâce à notre base installée large et solide

2025

Tendance : baisse

Matériaux

Solaire : Baisse anticipée au 1^{er} semestre 2025, en raison des niveaux de stocks de cellules solaires

Restructuration de la filière chinoise des producteurs de panneaux solaires, bénéfique après le 1^{er} semestre

Eolien : maintien de notre part de marché sur le parc installé

Électrique

Accompagner le déploiement des énergies renouvelables hors Chine, le stockage et la conversion d'énergie

Horizon 2029

CA > 200 M€

Matériaux

Tirer parti de nos capacités industrielles pour prendre des positions solides sur le marché solaire hors de Chine

Consolider nos parts de marché en éolien

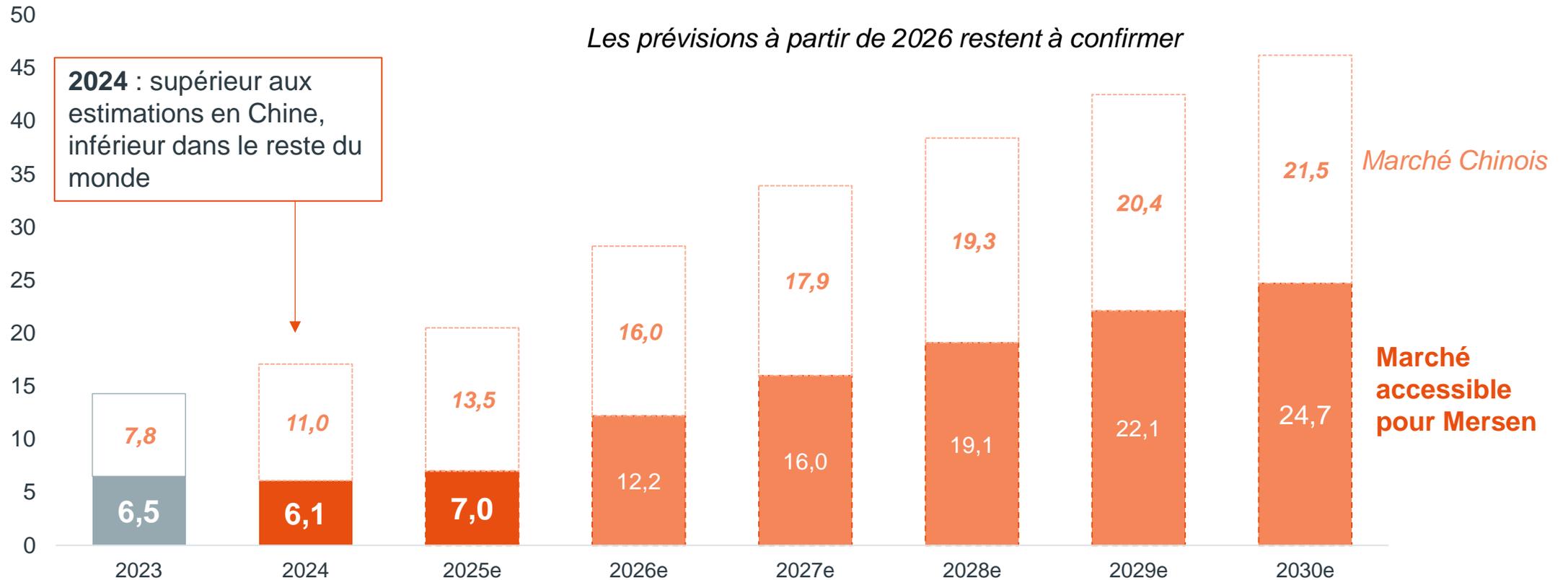
Électrique

Gagner des parts de marché en s'appuyant sur nos relations avec les grands OEM dans le stockage et transport d'énergie (HVDC) ainsi que la conversion de puissance

Véhicules électriques : la croissance du marché est fortement liée à la Chine

Pour Mersen, le marché accessible reste important

BEV et PHEV en production
en millions



Source: J.D. Power, S&P Global Mobility; forecast Jan 2025, estimations Mersen

BEV: Battery Electric Vehicles – PHEV : Plug-in Hybrid Electric Vehicles

Un décalage de 3 ans sur le marché de l'EV mais des perspectives fortes au-delà

2024

CA 30 M€

Chiffre d'affaires en forte croissance par rapport à 2023, principalement fusibles

Comprend les ventes pour les bornes de recharge

2025

**Tendance :
croissance modérée**

Poursuite des livraisons à ACC (petites séries). Accélération prévue au 4^{ème} trimestre

Fusibles

Capter la croissance du marché européen

7 qualifications sur des nouveaux programmes de 2025

Horizon 2029

CA ~ 100 M€

Marché accessible hors Chine important mais avec des incertitudes sur le succès commercial des EV

Stratégie :

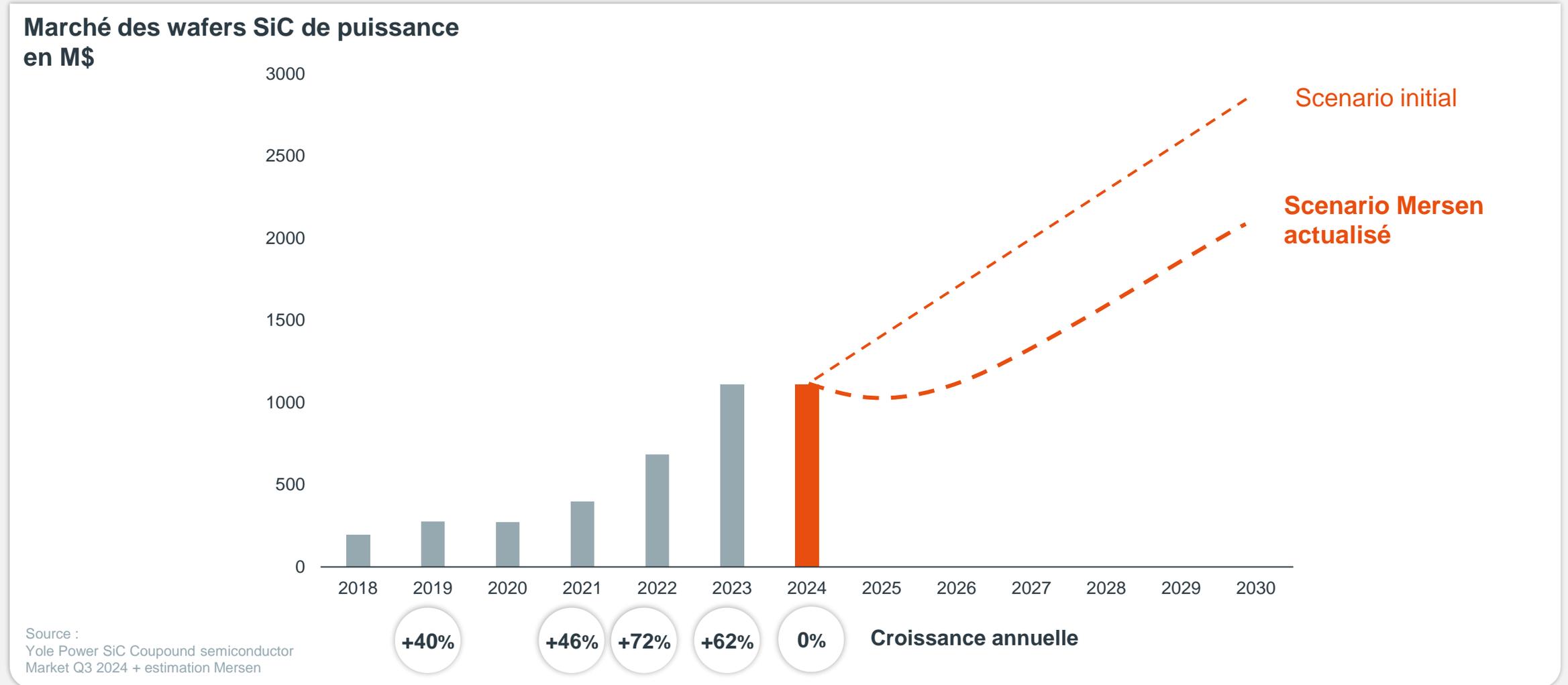
Busbars

renforcer le positionnement sur 2 applications à forte valeur ajoutée, l'interconnexion des cellules et la conversion de puissance

Fusibles

prendre des parts de marché et poursuivre les investissements en innovation

Des stocks importants constitués qui impactent le rythme de croissance du marché du SiC



p-SiC : les avancées du projet industriel et de la solution technique en 2024

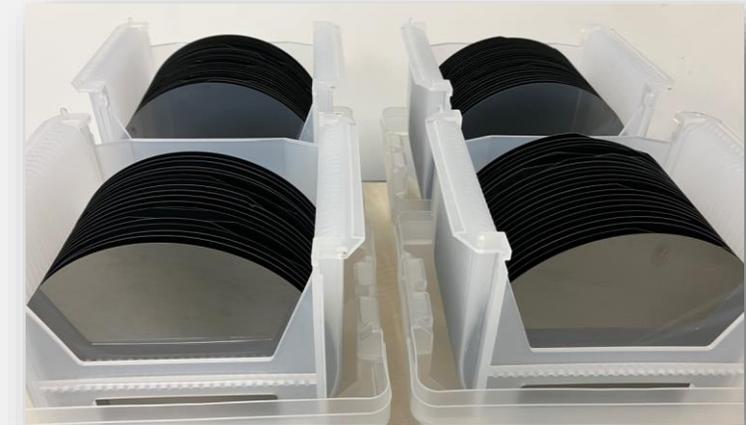
Réhabilitation du site
de Gennevilliers



Installation des
équipements



Wafers p-SiC



Semi-conducteurs SiC : un décalage de 3 ans par rapport au plan initial

2024

CA 100M€

Croissance moins forte que prévue

Ralentissement de la croissance au 2e semestre

2025

Tendance : baisse

Baisse en 2025 (cf. décalage du marché SiC de Mersen de 3 ans et stocks chez nos clients)

Livraison de petites séries p-SiC et mise en route de l'outil industriel

Renégociation des contrats en cours

Horizon 2029

CA > 220 M€

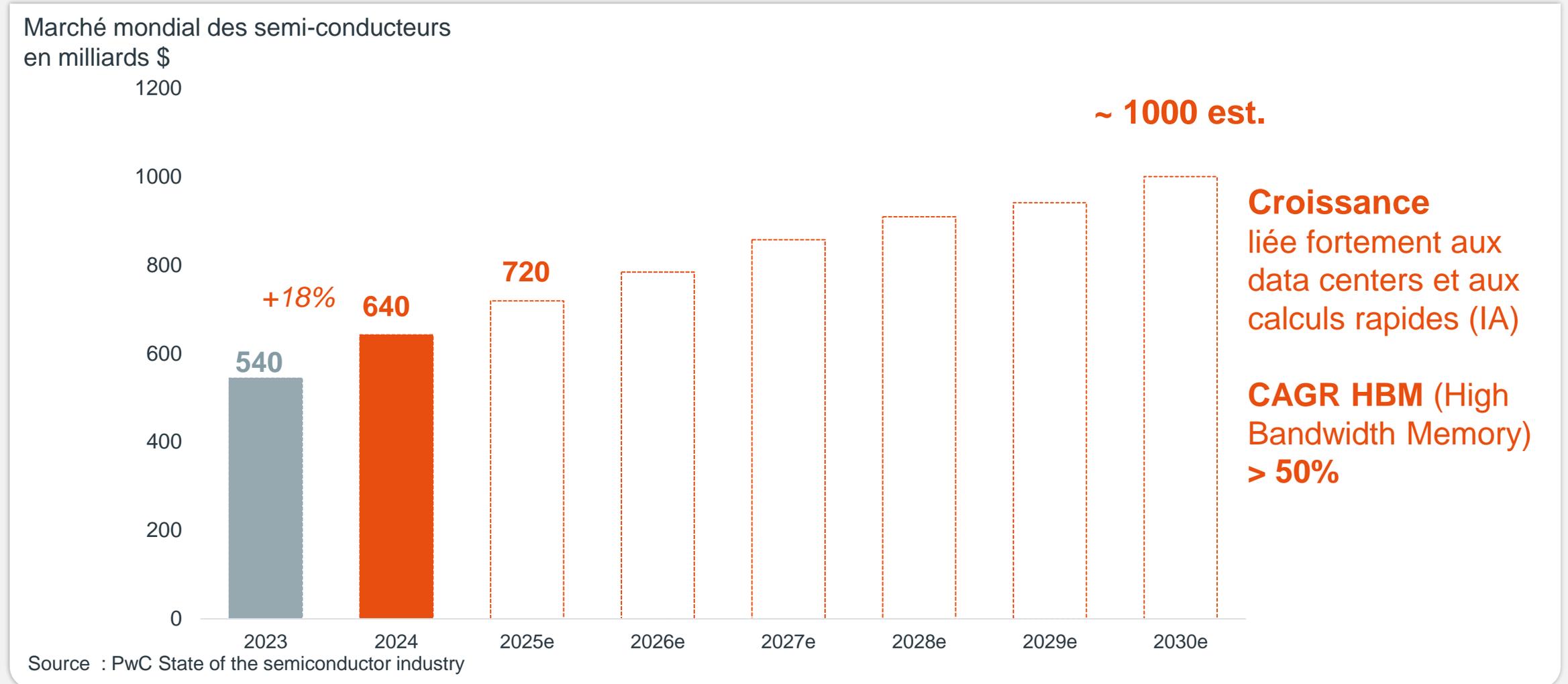
Un potentiel principalement lié au marché EV toujours important

Stratégie :

Continuer la diversification des clients et accompagner la transition vers le 8' chez nos principaux clients grâce à notre expertise

Poursuivre le travail sur le p-SiC et sa transition vers le 8' pour apporter au marché une solution performante et économique validée par les clients

Les perspectives du marché des semi-conducteurs silicium dopées par l'IA et les data centers



Un potentiel à moyen terme résilient pour le marché des semi-conducteurs silicium

2024

CA 58 M€

Baisse 2024 liée aux stocks, avec une reprise en fin d'année

2025

Tendance : croissance

Reprise fin année 2024 qui devrait se poursuivre en 2025

Forte position de Mersen sur les étapes clé comme ion implant, ALD

Horizon 2029

CA > 100 M€

Un besoin pour les calculs rapides (IA) et les data centers

Demande forte de mémoires (en particulier HBM - High Bandwidth Memory)

Stratégie :

S'appuyer sur nos relations avec les OEM pour gagner des parts de marché sur les étapes techniques du procédé

03

Perspectives

Luc Themelin
Directeur
Général

Perspectives 2025

Chiffre d'affaires

- **Chiffre d'affaires publié stable à en croissance** sur la base d'un taux de change EUR/USD de 1,05 et EUR/RMB de 7,65
- **Implique une croissance organique comprise entre -5% et 0**

Profitabilité

- **Marge d'EBITDA comprise entre 16 % et 16,5%**
- **Marge opérationnelle courante comprise entre 9 % et 9,5%**, incluant une forte croissance des amortissements

Investissements industriels

- **160-170 M€ dont 15 M€ décalage de 2024** (inclut capex normatif et capex de croissance)

Plan moyen terme 2029

Autour de
CHIFFRE D'AFFAIRES **1 700 M€**

2029

**MARGE OPÉRATIONNELLE
COURANTE**

12 % ± 50 pts

du CA

**MARGE
EBITDA COURANT**

19 % ± 50 pts

du CA

ROCE

13 % ± 50 pts

QUESTIONS