

# Résultats semestriels 2025

*31 Juillet 2025*



**Luc Themelin**  
**Directeur Général**



**Thomas Baumgartner**  
**Directeur Financier**

# Un premier semestre en ligne avec les objectifs annuels

## Chiffre d'affaires

**610 M€**

-2,2% vs 2024  
-4,0% en organique

Amélioration des  
tendances d'activité  
entre T2 et T1

## Rentabilité

Marge EBITDA : **16 %**  
Marge opérationnelle  
courante : **9,5%**

Bonne maîtrise des  
marges

## Structure financière

Leverage : **2,2x**

Endettement net  
quasi-stable par  
rapport à fin 2024

Forte génération de  
cash flow

**Objectifs  
annuels  
confirmés**



# Nos marchés

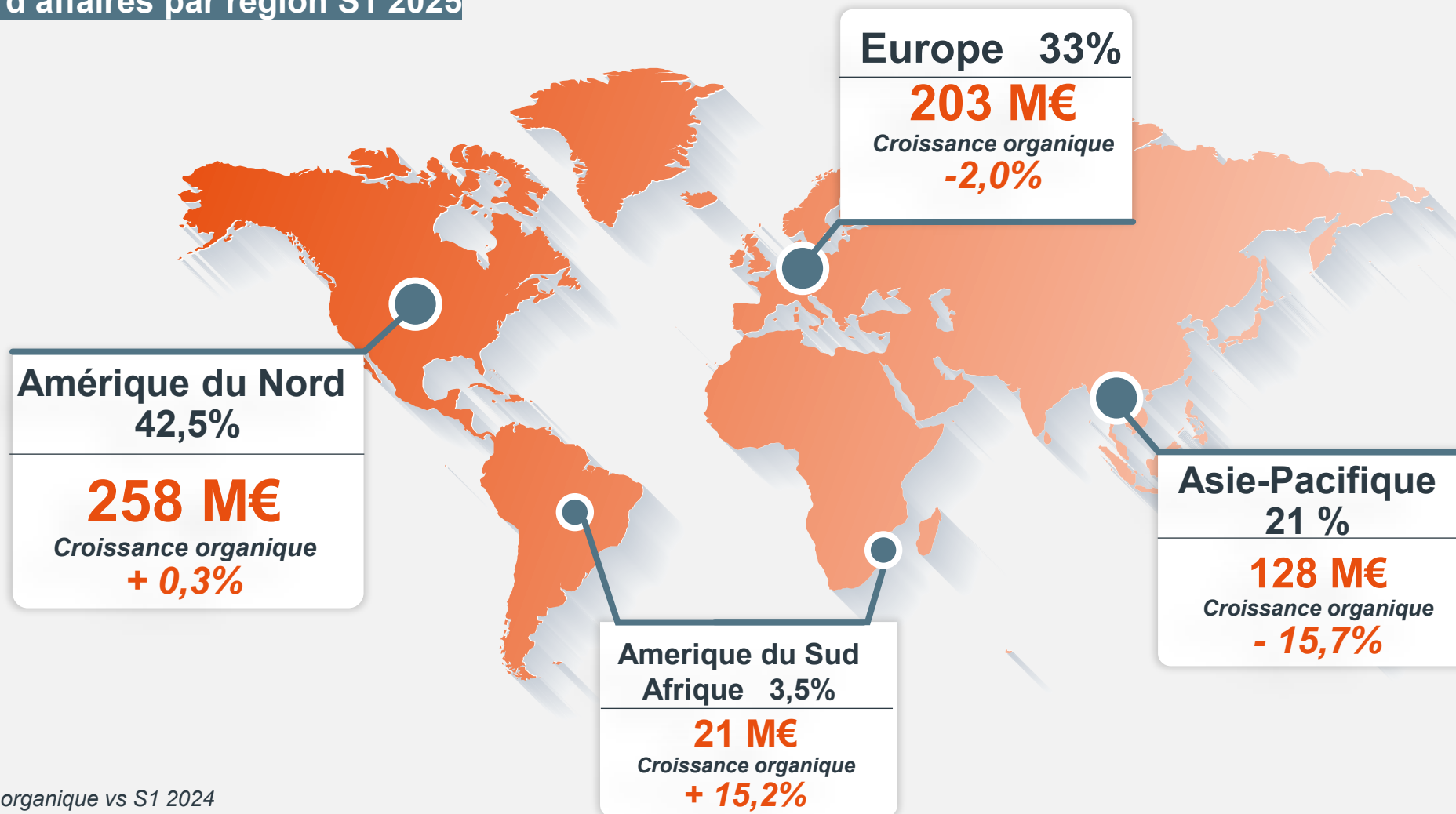
01



Luc Themelin  
Directeur Général

# Bonne performance en Amérique du Nord

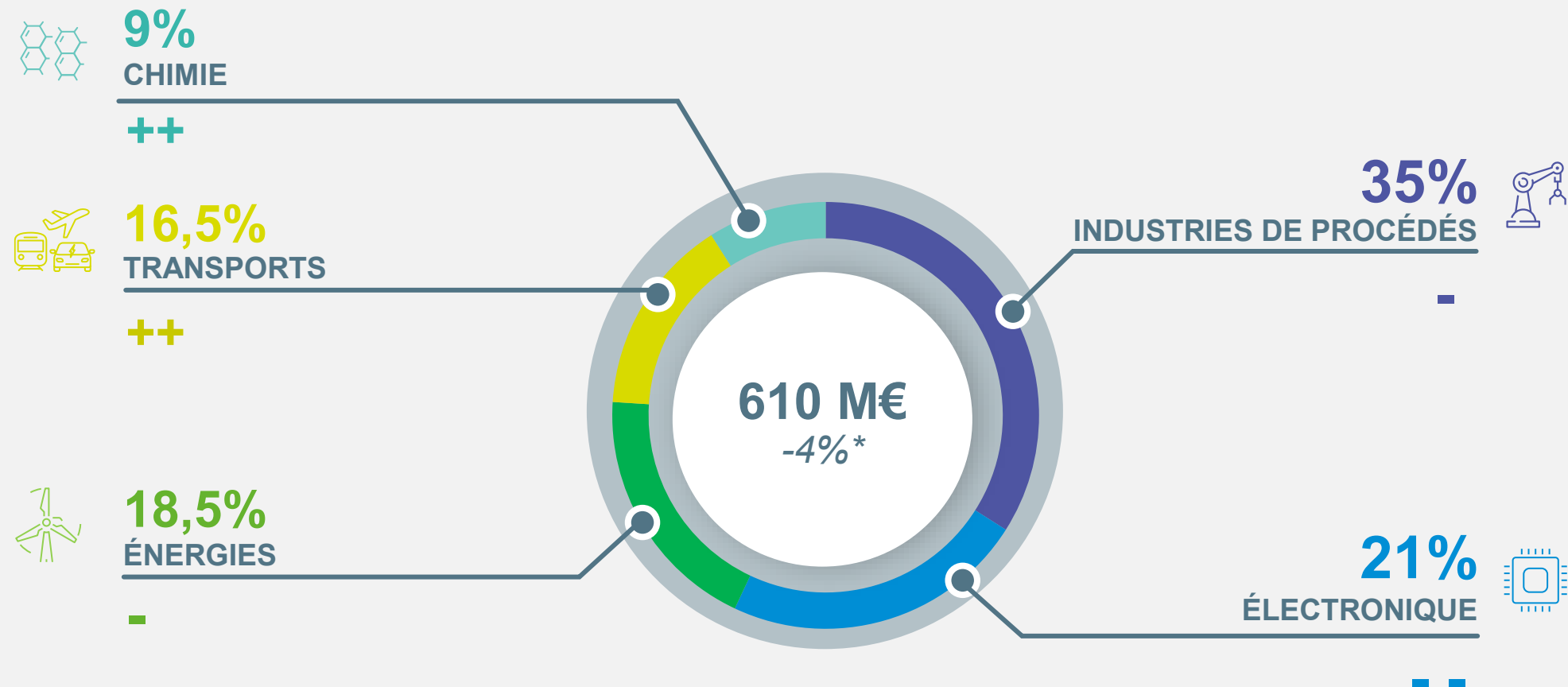
## Chiffre d'affaires par région S1 2025



Croissance organique vs S1 2024

# Bonne dynamique des marchés du transport

## Baisse comme attendu en semi-conducteurs SiC et en solaire



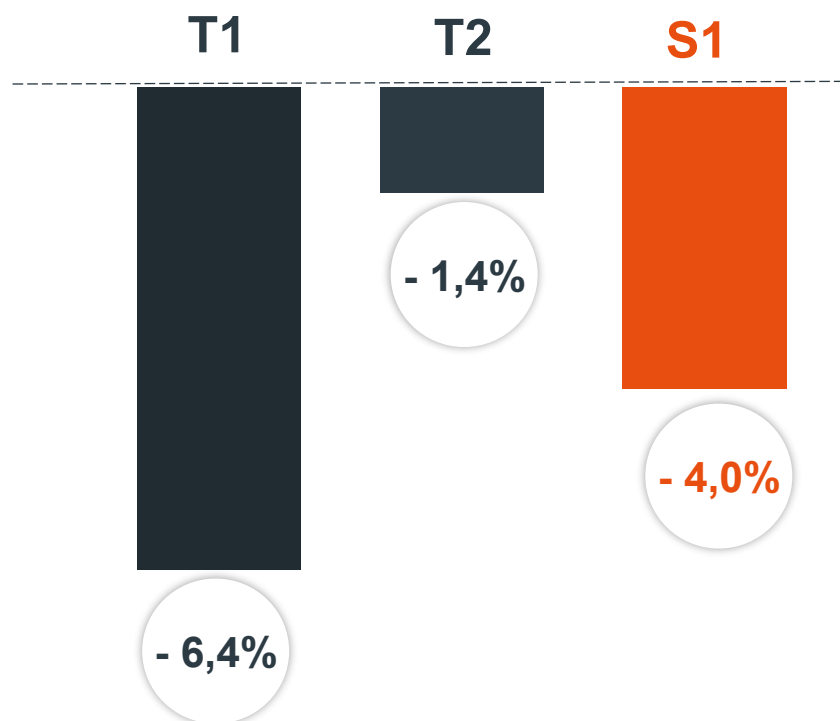
Croissance organique S1 2025 vs S1 2024

++ +5% ; +10%    + + 0% ; +5%    - -5% ; 0%    -- -15% ; -5%

\*Estimation de la répartition du CA S1 2025 et tendance organique vs S1 2024

## Des améliorations de tendance au deuxième trimestre

### Croissance organique du chiffre d'affaires



Croissance organique séquentielle (T2 vs T1) : **+4,7%**

Impact positif des **renégociations des contrats** pour les semi-conducteurs SiC

Dynamique de la **distribution électrique aux Etats-Unis**

**Poursuite des projets** en électronique de puissance, ferroviaire et aéronautique



# Développement des **projets de lignes HVDC** dans le monde

**HVDC** *High-Voltage Direct Current*

Technologie d'électronique de puissance pour le transport d'électricité sur de longues distances

## Marché des stations de conversion de puissance

Plus de 15 milliards de USD à l'horizon 2030

CAGR : 4,8% entre 2025 et 2030\*

## Mersen

Plaques de refroidissement, busbars et fusibles du module de conversion de puissance

Plus de **35 M€** en carnet à livrer sur 2 ans

(7M€ livrés au S1 2025)

\* source: Grand View Research



# Marché ferroviaire en Inde : un produit nouveau pour un marché en pleine modernisation

## Marché ferroviaire en Inde

Electrification en forte croissance

Développement du fret ferroviaire

## Mersen

Développement d'un produit adapté aux exigences du marché *Pantographe HRP (High Reach Pantograph)*

Plusieurs contrats pour plus de **8 M€** à livrer en 2025 et 2026



Pantographe





# Des expertises reconnues pour accompagner l'évolution de l'industrie aéronautique civile et de défense

## Marché aéronautique

CAGR : 6 % d'ici 2033\*

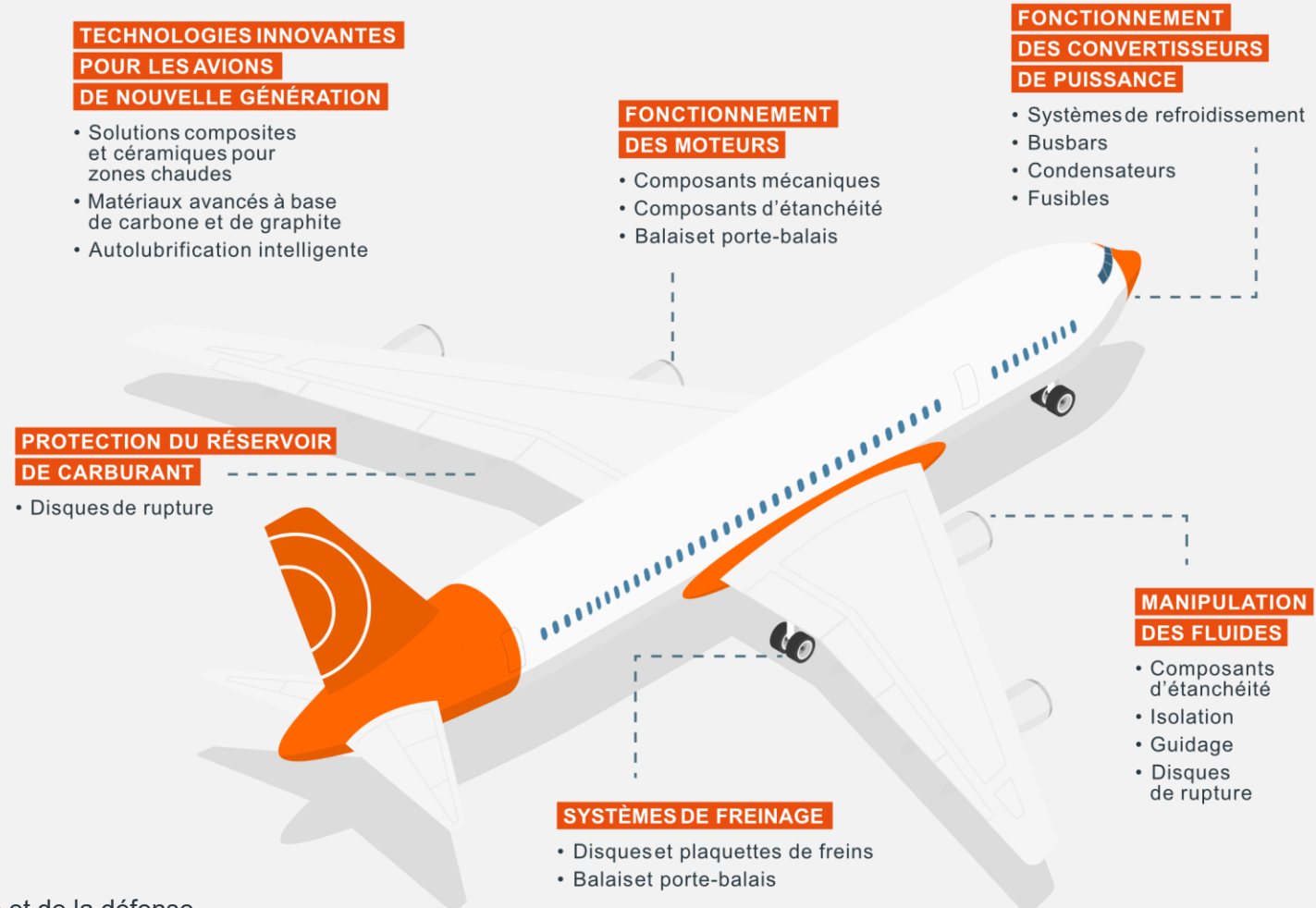
## Mersen

65M€ en 2024

CAGR +15% depuis 2021

Croissance prévue en 2025 **~+10%**

\* source: Business Research Insights – marché de l'aérospatiale et de la défense



# Les grandes tendances sur nos marchés pour le 2<sup>ème</sup> semestre



## Energie

Léger rebond attendu en **solaire** au 2<sup>ème</sup> semestre

Poursuite de la dynamique en **éolien**



## Electronique

Marché des **semi-conducteurs Si** en croissance

**Semi-conducteurs SiC** : 2<sup>ème</sup> semestre supérieur au S1

Poursuite des projets de **conversion de puissance** pour la transmission d'électricité (HVDC)



## Transports

Poursuite de la bonne tendance en **ferroviaire** et en **aéronautique**

Montée en puissance des livraisons pour ACC en **EV**



## Chimie

Attendue sur l'année en baisse



## Industries de procédés

En ligne avec les tendances macro-économiques

# Résultats Financiers 1<sup>er</sup> semestre 2025

02



Thomas Baumgartner  
Directeur Financier



# Maintien d'une marge d'EBITDA solide

| <i>en millions d'€</i>               | S1 2024       | S1 2025       |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>EBITDA courant</b>                | <b>105,5</b>  | <b>97,8</b>   |
| <i>Marge d'EBITDA courant</i>        | 16,9%         | 16,0%         |
| <b>Amortissements</b>                | <b>(35,4)</b> | <b>(40,0)</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>70,1</b>   | <b>57,8</b>   |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 11,2%         | 9,5%          |

- Effet volume négatif partiellement compensé par plan d'adaptation
- Hausse des amortissements en lien avec le plan d'investissement

# Un plan d'adaptation et des mesures de productivité permettant de préserver nos marges

| En points de %                        |       |
|---------------------------------------|-------|
| Marge opérationnelle courante S1 2024 | 11,2% |
| Effet Volume/mix                      | -2,6  |
| Plan d'adaptation                     | +1,6  |
| Effet Prix                            | +1,1  |
| Inflation Matières premières/Énergie  | -0,9  |
| Inflation de la masse salariale       | -0,8  |
| Productivité                          | +0,8  |
| Amortissements                        | -0,9  |
| Effet change                          | -0,2  |
| Périmètre et autres                   | +0,2  |
| Marge opérationnelle courante S1 2025 | 9,5%  |

+ 0,2pt

→ Produits sur-mesure high-tech avec un coût limité par rapport au coût total

→ En moyenne +2,5% sur l'année

→ Excellence opérationnelle  
Optimisation des achats

# Bénéfices 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**

Gain  
**10 M€** au S1 2025

Réduction de stocks  
- **32 M€\***  
depuis l'annonce du plan

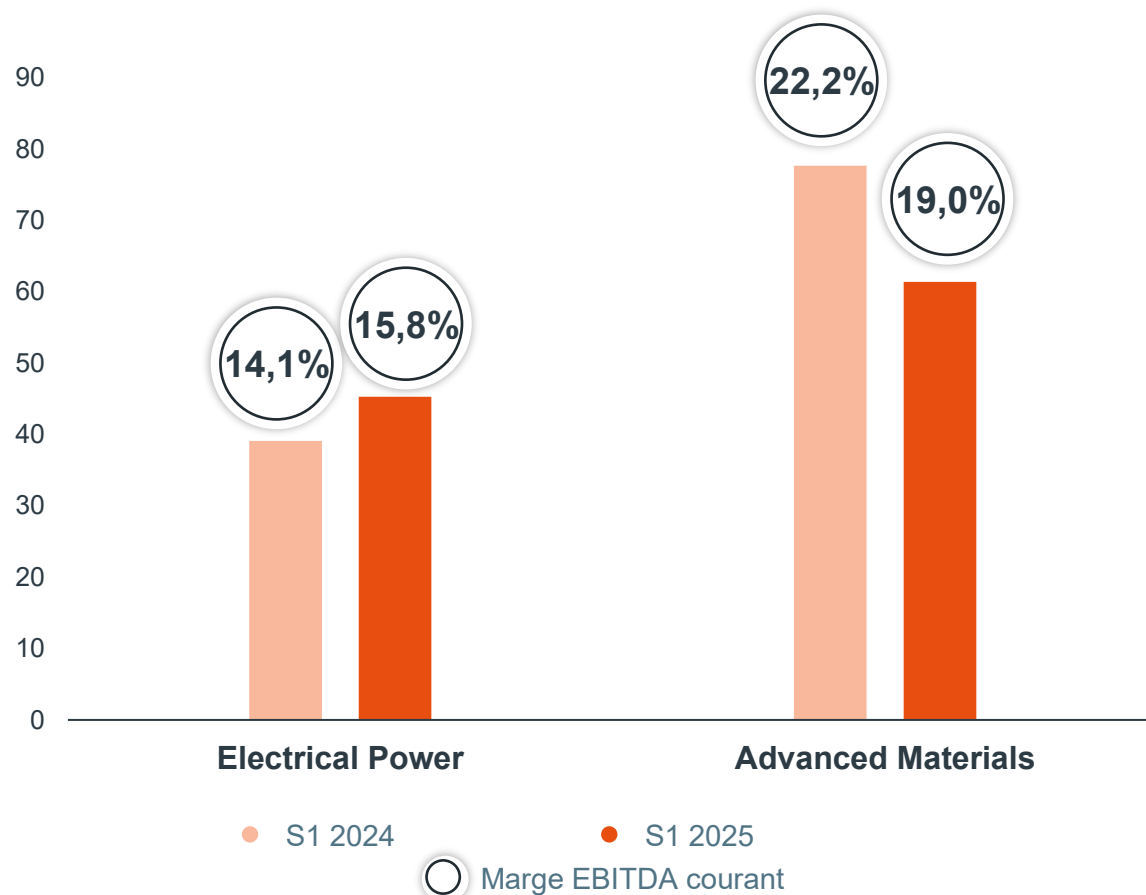
\* Périmètre et change constants



# Amélioration du pôle Electrical Power

## Profitabilité du pôle Advanced Materials impactée par le volume

EBITDA courant  
en M€



### **Electrical Power**

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

**Résultat opérationnel courant : 34,8M€**

**Marge opérationnelle courante : 12,1%**

### **Advanced Materials**

Profitabilité du pôle impactée par volume et mix négatifs

**Résultat opérationnel courant : 33,8M€**

**Marge opérationnelle courante : 10,5%**

# Résultat net résilient

| En M€                                   | S1 2024     | S1 2025     | 2025                                       |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b>    | <b>70,1</b> | <b>57,8</b> |                                            |
| <i>Charges et produits non courants</i> | (5,4)       | (4,9)       | → Plan d'adaptation, litiges               |
| <i>Résultat Financier</i>               | (10,3)      | (13,5)      | → Augmentation de l'endettement brut moyen |
| <i>Impôts sur les résultats</i>         | (13,0)      | (9,9)       | → Taux effectif d'impôt de 25%             |
| <b>Résultat net</b>                     | <b>41,3</b> | <b>29,5</b> |                                            |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>      | <b>38,9</b> | <b>29,3</b> |                                            |

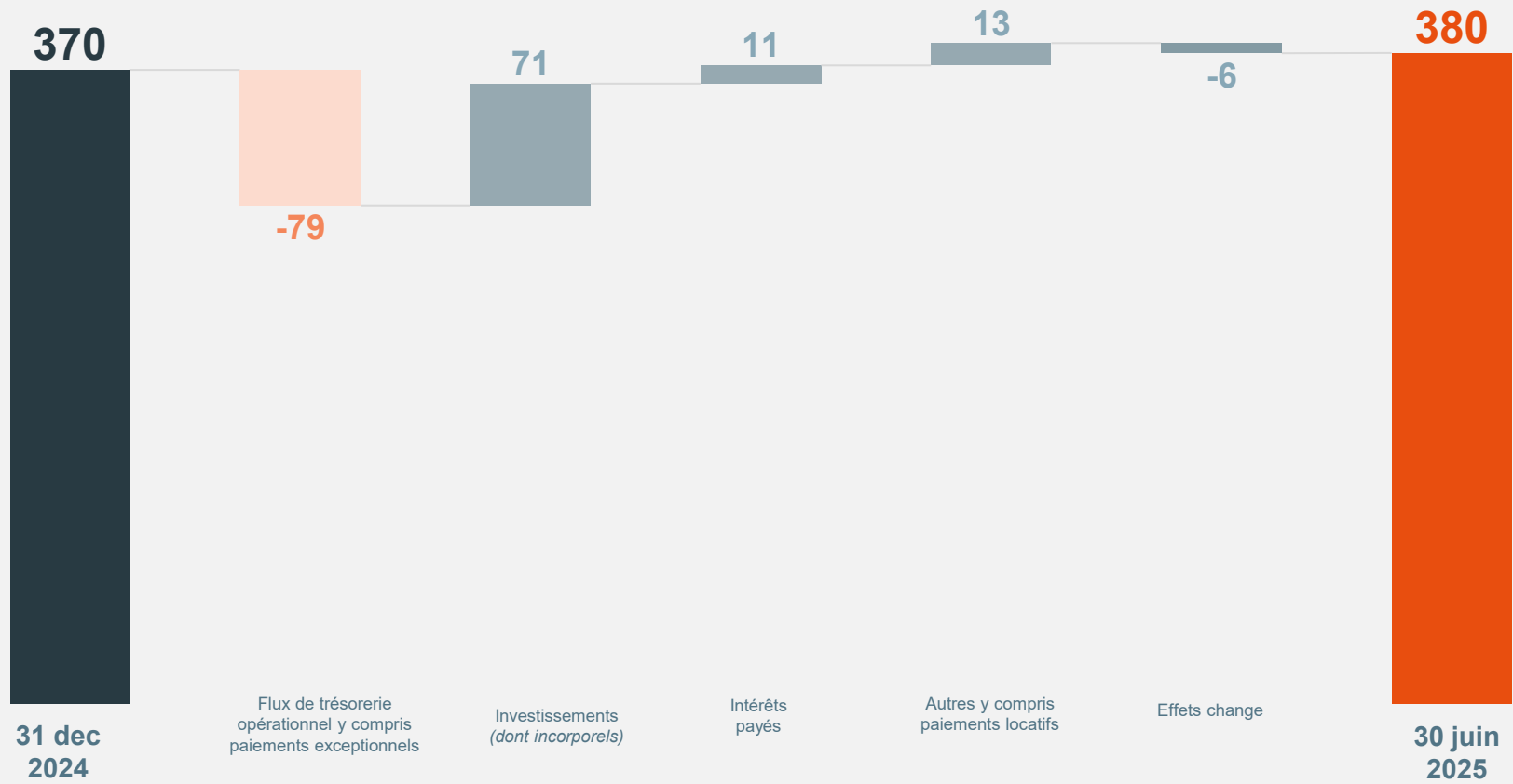
# Croissance de plus de 40% du cash-flow opérationnel

| En M€                                                  | S1 2024 | S1 2025 |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|
| Flux de trésorerie opérationnel avant variation du BFR | 101,3   | 93,1    |
| Variation de BFR                                       | (40,5)  | (7,5)   |
| dont variation des stocks                              | (22,3)  | 10,8    |
| Impôts sur les résultats payés                         | (6,3)   | (6,9)   |
| Flux de trésorerie opérationnel                        | 54,5    | 78,7    |

→ Taux de BFR de **19,2 %**  
(vs 21,8 % au 30 juin 2024)

# Endettement net quasi stable intégrant les coûts du plan d'adaptation et des investissements encore importants

Endettement net en M€



**LEVERAGE : 2,2x**  
(1,8x au 31 dec 2024)

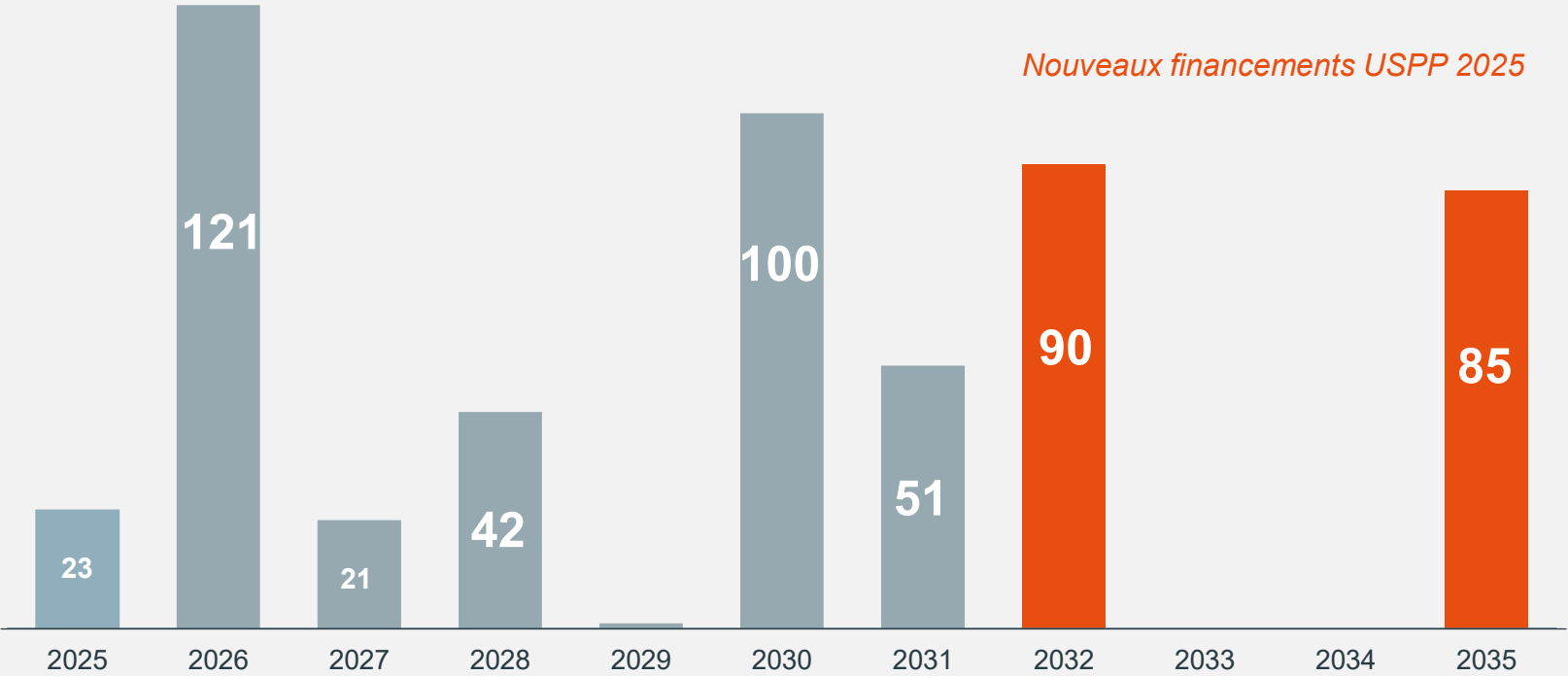
→ N'inclut pas les dettes de loyer  
**58 M€**  
(vs. 64M€ au 31 déc. 2024)

et les engagements de retraites  
**31 M€**  
(vs. 32M€ au 31 déc. 2024)



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

Situation au 30 juin 2025  
(Lignes tirées en M€)



## LIQUIDITÉS DISPONIBLES

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

**~ 162 M€**  
Cash

**Maturité\***  
**4,9 ans**

**Taux fixe**  
**~ 71 %**  
**de l'endettement brut**

\* Maturité moyenne sur la base des financements confirmés utilisés

# Objectifs 2025 confirmés

## 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€**  
inclut capex normatif et capex de croissance



# QUESTIONS