

Résultats du premier semestre 2020

Résilience du modèle malgré un impact Covid-19 et trésorerie nette positive

Nizerolles, le 23 octobre 2020, après séance de cotation.

Le groupe NSE, spécialiste dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie plus particulièrement destinés à la Défense, l'aéronautique civile, l'informatique, le médical et le ferroviaire, présente ce jour ses résultats consolidés du premier semestre de l'exercice 2020 (clos au 30 juin 2020). NSE est cotée sur Euronext Growth™ à Paris.

Le semestre a été marqué par la crise sanitaire qui a inévitablement affecté les activités du Groupe à partir du mois de mars. En réponse, la Direction a déployé un plan permettant de maintenir la production industrielle. Comme annoncé précédemment (cf communiqué du chiffre d'affaires semestriel), le secteur de l'aéronautique civile (20% du CA en 2019) a été plus touché, entraînant des décalages de commandes pour de nombreux sous-traitants. Toutefois, les mesures favorisant une reprise rapide de l'activité dès juin, la solidité du carnet de commandes et la diversification des activités ont permis de contenir la baisse du chiffre d'affaires semestriel.

Les résultats semestriels, logiquement affectés par la baisse d'activité, sont restés largement bénéficiaires (marge d'EBITDA de 10,9%, résultat net de 1,5 M€) démontrant la résilience du modèle de NSE.

Début Avril, la trésorerie a été renforcée par la souscription de PGE pour 3 M€, permettant de disposer d'une trésorerie brute de 10,7 M€ qui donne au Groupe une grande latitude financière dans cette période complexe. Dans le même temps, la génération de cash-flow au premier semestre permet au Groupe d'être pour la première fois des années 2000, en situation de trésorerie nette positive à hauteur de 0,7 M€ (2,7 M€ hors IFRS16).¹

Résultats consolidés* (Normes IFRS) (non Audités)

En milliers d'euros	S1 2020	S1 2019	Variation en K€	Variation en %
Chiffre d'affaires	30 572	35 769	-5 197	-15%
EBITDA ²	3 333	5 311	-1 978	-37%
Résultat opérationnel courant	1 932	3 801	-1869	-49%
Résultat opérationnel	2 843	3 801	-958	-25%
Résultat financier	-383	-138	-245	-
Impôt sur le résultat	-732	-1 378	646	-47%
Résultat net part du Groupe	1 520	2 292	-772	-34%

*Les comptes sont établis en application de la norme IFRS 16 : méthode rétrospective simplifiée sans retraitement de l'exercice précédent.

¹ Hors dette locative liées à la mise en place de la norme IFRS 16

² Résultat opérationnel courant, retraité principalement des dotations aux amortissements nettes des reprises et des dotations et reprises de provisions d'exploitation hors actif circulants.

Impact anticipé du Covid-19 sur les BU Intégration et Services

Sur le semestre, L'activité **Conception** a poursuivi sa dynamique de croissance à +18,7%, pour atteindre 2,8 M€ au 30 juin, 2020, tirant profit de son positionnement sur le marché des équipements électroniques et des contrats étatiques résilients.

L'activité **Intégration** affiche une baisse de -17,1% et s'établit à 15,0 M€. La crise sanitaire est venue, comme annoncé dès avril 2020, freiner le développement commercial du Groupe dans l'aéronautique civile. Toutefois, le travail important de diversification sectorielle et géographique, a permis de soutenir un niveau d'activité satisfaisant sur ses autres marchés, notamment la Défense et le Médical.

Le chiffre d'affaires de la BU **Services** a enregistré une baisse de -16,6% pour ressortir à 12,8 M€ au premier semestre 2020. La majorité de cette baisse est imputable à l'interruption des acheminements par les réseaux logistiques durant le confinement en France. La production est revenue à un niveau d'avant crise dès le mois de juin permettant de limiter l'impact du Covid-19 sur l'ensemble du semestre. L'activité reste à forte valeur ajoutée et le second semestre offre des perspectives de rattrapage du CA.

Résilience du modèle menant à un résultat net positif sur le semestre

L'EBITDA ressort à 3,3 M€ sur le premier semestre 2020, le travail d'optimisation de la structure entrepris lors des deux exercices précédents, a permis de maintenir un niveau de rentabilité élevé, avec une marge d'EBITDA de 10,9% (-3,9 points) malgré la contraction du chiffre d'affaires. Les charges opérationnelles ont été maîtrisées sur la période grâce aux actions visant à adapter la base de coûts au niveau d'activité.

Les filiales internationales, portées par NSE Automatech ont contribué à hauteur de 1,1 M€ à l'EBITDA du premier semestre 2020 en progression d'environ 0,3 M€ en un an, malgré une baisse du chiffre d'affaires d'environ 0,9 M€.

Après dotations nettes aux amortissements et provisions, stables par rapport au premier semestre 2019, le résultat opérationnel courant ressort à 1,9 M€, contre 3,8 M€ au 30 juin 2019 et un résultat opérationnel de 2,8 M€ contre 3,8 M€ au premier semestre 2019, après comptabilisation des produits nets non courants à hauteur de 0,9 M€ provenant principalement de la cession d'actifs immobiliers.

Le résultat financier atteint -0,4 M€ contre -0,1 M€ un an plus tôt. La variation provient d'une perte de changes du semestre. Après prise en compte d'impôts sur le résultat à hauteur de 0,8 M€, en baisse de 0,6 M€, **le résultat net part du Groupe du premier semestre 2020 atteint 1,5 M€.**

Accélération marquée du désendettement et trésorerie nette positive

En milliers d'euros	30/06/20	31/12/19	30/06/19
Capitaux propres	27 974	27 007	23 877
Dette financière nette ³	-696	5 742	9 787
Dette financière nette retraitée ⁴	-2 699	3 514	8 048
Gearing (%)	-2,5%	21,3%	41%
Gearing (%) hors impact IFRS 16	-9,6%	13,0%	33,7%

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt de 3,1 M€ et la nette amélioration du BFR de 6,1 M€ au 30 juin 2020, due à la baisse des stocks, postes clients et

³ Différence entre l'endettement financier et la trésorerie active

⁴ Retraitée de l'impact de 2 228 k€ sur la dette au 31/12/2019 et de 2 003 k€ au 30/06/2020 (engagements de loyers comptabilisés en « obligations locatives »), dû à la mise en place de la norme IFRS 16 au 01/01/2019



hausse d'acomptes reçu sur commandes sur la période, tirent les flux nets de trésorerie générés par l'activité à 6,6 M€. Ces flux viennent s'ajouter à des flux d'investissements nets positifs de 0,7 M€. En détails la cession pour 1,4 M€, principalement due à la vente d'actifs immobiliers, vient compenser les investissements de développement usuels de 0,8 M€ au premier semestre 2020.

Cette génération conséquente de trésorerie a permis le remboursement de 2,0 M€ d'emprunt (y compris contrats de location). NSE a aussi souscrit des PGE pour 3M€ permettant d'accroître la visibilité financière pour la période à venir. Ces opérations font ressortir les flux de financement à +0,3 M€, après versement de 0,6 M€ de dividendes. Aussi, pour la première fois depuis les années 2000, NSE se retrouve dans une position de trésorerie nette positive de 0,7 M€ (2,7 M€ hors IFRS 16).

Perspectives

Durant le premier semestre le Groupe a poursuivi, malgré la situation sanitaire, son travail de rationalisation structurelle de ses opérations. Le transfert des activités du site de Maillane vers le site de Brive a ainsi été finalisé en début d'année. De plus, le Groupe a finalisé l'élaboration de plans d'actions industriels et commerciaux sur ses domaines les plus stratégiques, qui commenceront à être déployés au second semestre.

Le retour depuis le mois de juin à une activité quasi normale en France et au Canada, hors aéronautique civile, associée à un carnet de commandes toujours conséquent, devraient permettre de limiter l'impact du Covid-19 sur l'exercice.

La BU Conception conserve un carnet de commandes bien orienté, qui devrait lui permettre de poursuivre sa dynamique de croissance au second semestre, bien orientée par des perspectives prometteuses dans la vision nocturne. La situation dans l'aéronautique civile devrait continuer de peser sur la BU Intégration et BU Services au second semestre, cependant la BU Services devrait, quant à elle, enregistrer des rattrapages de CA grâce à ses activités réparation électronique grand public et défense.

NSE continue d'étudier régulièrement des opportunités de croissance externe sur des marchés où son expertise pourrait être source de création de valeur pour le Groupe.

Prochain communiqué : Chiffre d'affaires annuel, le 29/01/2021 après bourse.

Le Groupe NSE est spécialisé dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie.

À vocation internationale, le Groupe NSE intervient principalement dans les secteurs de la défense l'aéronautique civile, l'informatique, le médical, et le ferroviaire.

La société, fondée en 1983 et dont le siège social est situé à Nizerolles (03) en Région Auvergne Rhône Alpes, a structuré son organisation autour de trois Business Units :

- La "Conception" de produits techniques innovants ;
- L'"Intégration" pour la fabrication d'équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ;
- Les "Services", à travers une offre globale de Services à Valeur Ajoutée à l'international.

NSE dispose de 8 sites industriels en France et emploie plus de 700 personnes, 450 en France, 250 à l'international. Au 31 décembre 2019, le Groupe a réalisé 76 millions € de CA consolidé dont 36% à l'international.

Plus d'informations sur www.nse-groupe.com

Pour toute information : Philippe Brel – pbrel@nse-groupe.com

NSE est cotée sur Euronext Growth™ à Paris – Mnémonique : ALNSE - Code ISIN : FR0004065639