

NSE**Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5 232 972,05 €****Siège social : La Grand-Croix - Domaine de La Croix - 03250 Nizerolles****394 020 903 RCS CUSSET**

RAPPORT DE GESTION**DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 25 JUIN 2020****(Exercice clos le 31 Décembre 2019)**

Mesdames, Messieurs,

Vous avez été réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions légales et statutaires de notre Société, à l'effet de :

A titre ordinaire, en particulier :

- Vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 Décembre 2019 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;
- D'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 Décembre 2019.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur, et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture du rapport du Conseil de Surveillance sur le gouvernement d'entreprise et des rapports établis par les commissaires aux comptes de la Société conformément aux dispositions légales en vigueur.

SOMMAIRE

Sommaire.....	2
1. Rapport de gestion de la société NSE SA.....	4
1.1 Activités.....	4
1.2 Évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société notamment de la situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires.....	4
1.2.1 Évolution des affaires – Points marquants.....	4
1.2.2 Évolution des résultats et de la situation financière.....	5
1.3 ÉvÈnements importants survenus depuis la clôture du dernier exercice.....	8
1.4 Évolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir.....	9
1.5 Principaux risques et incertitudes.....	10
1.5.1 Risques liés aux évolutions des marchés.....	10
1.5.2 Risques de modifications réglementaires.....	10
1.5.3 Risques Actions.....	10
1.5.4 Risques de taux.....	10
1.5.5 Risques de change.....	11
1.6 Provisions et délais de paiement.....	11
1.6.1 Provisions pour litiges.....	11
1.6.2 Délais de paiement fournisseurs.....	11
1.6.3 Délais de paiement clients.....	12
1.7 communication des charges somptuaires et des frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial.....	12
1.8 Tableau des résultats des exercices précédents.....	12
1.9 Dividendes versés et autres revenus distribués au cours des trois derniers exercices.....	12
1.10 Affectation du résultat.....	13
2. Rapport de gestion de la société NSE en consolidé.....	14
2.1 Activités du Groupe.....	14
2.2 Répartition de l'activité par sociétés.....	14
2.2.1 Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés.....	15
2.3 Répartition du chiffre d'affaires consolidé par activités.....	15
2.4 Analyse de l'activité des filiales.....	16
2.4.1 NSE AUTOMATECH / CANADA.....	16
2.4.2 NSE TLS / CANADA.....	17
2.4.3 NSE Brasil / BRÉSIL.....	17
2.4.4 NSE Aéro Maroc / MAROC.....	17
2.4.5 Hical-NSE / INDE.....	17
2.4.6 NSE India / INDE.....	17
2.4.7 NSE Équipements.....	17
2.5 Présentation et commentaires des comptes consolidés.....	18
2.5.1 Bilan.....	18
2.5.2 Compte de résultat.....	19
2.6 Filiales et participations au 31 décembre 2019.....	20
2.7 Progrès réalisés et difficultés rencontrées.....	20
2.8 Recherche et développement Groupe.....	21
2.9 ÉvÈnements importants survenus depuis la clôture de l'exercice.....	21
2.10 Orientations et perspectives.....	22
2.11 Facteurs de risques.....	23

2.11.1	Provisions pour risques et charges	23
2.12	Utilisation d'instruments financiers	23
2.13	Informations environnementales	23
2.14	Pratiques anti-concurrentielles	23
2.15	Politique de la Société et du Groupe vis-à-vis du Personnel.....	24
2.15.1	Égalité professionnelle et salariale	24
2.15.2	Liste des mandats exercés par les membres du Directoire	24
2.16	Autorisations de cautions, avals et garanties.....	24
2.17	Renseignements concernant le capital de la société-mère NSE	24
2.17.1	Composition du capital au 31 Décembre 2019	24
2.17.2	Structure de l'actionnariat au 31 Décembre 2019	25
2.17.3	Autocontrôle	25
2.17.4	Contrat de liquidité	25
2.17.5	État de la participation des salariés au capital de la Société	26
ANNEXE : Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices.....		27

1. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ NSE SA

1.1 ACTIVITÉS

La vocation de NSE SA est : « vendre, concevoir, réaliser des systèmes électroniques intégrés (civils et militaires) et des prestations de support services » dans les secteurs de la défense, de l'aéronautique, du ferroviaire et de la grande industrie, dans les domaines de l'électronique, de l'électromécanique et de l'informatique, ce en France et à l'international, concourant à la sécurité de la mobilité, et d'être donc un acteur reconnu sur ce segment.

La société, fondée en 1983, a structuré son organisation autour de trois business units opérationnelles :

- Business Unit Conception : Avec une maîtrise du hard et du soft, NSE B.U.C. conçoit des équipements destinés à l'aéronautique civile et militaire, ainsi qu'aux marchés ferroviaires et navals ;
- Business Unit Intégration développe et intègre des équipements en build-to-print & build-to-spec avec une maîtrise de la mécanique, de l'électronique et du câblage ;
- Business Unit Services propose une offre globale de Services composé d'interface client multilingue, gestion transport, réparation et gestion de la supply-chain Service.

Ces 3 Business Units sont supportées par des fonctions transverses mutualisées : Ressources Humaines, Qualité, Informatique, Finance, Achat, Sécurité.

1.2 ÉVOLUTION DES AFFAIRES, DES RÉSULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ NOTAMMENT DE LA SITUATION D'ENDETTEMENT, AU REGARD DU VOLUME ET DE LA COMPLEXITÉ DES AFFAIRES.

1.2.1 Évolution des affaires – Points marquants

L'exercice 2019 a été plus particulièrement marqué par les évènements suivants :

- La croissance de 12,87 % du chiffre d'affaires avec une hausse remarquable des activités de la BU Conception et de la BU Intégration (respectivement de 12,92 % et 21,18 %).
- BU Conception :
 - L'intégration des activités de l'ex-site de Cuers porte ses fruits avec notamment un meilleur résultat de la BU Conception basée uniquement aujourd'hui sur le site de Soyons ;
 - Le développement d'une nouvelle offre d'ensembles de signalisation ferroviaire et une diversification réussie de la conception d'écrans durcis pour les véhicules ;
 - La dynamique de notre activité de modification « NVIS » pour le vol de nuit sous jumelles de vision nocturne ;
 - L'incendie partiel de notre site de Soyons en début d'année avec un décalage de chiffre d'affaires rattrapé sur le second semestre.

- BU Intégration :
 - La bonne tenue de nos activités de la BU Intégration, le renforcement de son positionnement auprès d'acteurs du secteur militaire terrestre et la poursuite du programme d'amélioration de performance sur l'ensemble des sites du Groupe en France.
- BU Services :
 - La progression continue de l'activité de la BU Services dans le domaine de l'informatique et de l'aéronautique avec de fortes perspectives sur le secteur de la Défense terrestre. A noter la signature dans ce cadre d'un nouveau contrat de soutien drones militaires et de nouveaux contrats de maintenance d'équipements dans de grands groupes français de la Défense terrestre et Aéronautique ;
 - A noter une tension sur les activités services de réparation d'équipements déposés dans le secteur aéronautique en proie à un changement de modèle de l'organisation de sous-traitance et une évolution majeure de la stratégie d'achat du ministère des armées en verticalisant et globalisant les marchés de soutien Aéronautique.

1.2.2 Évolution des résultats et de la situation financière

Au 31 Décembre 2019, la Société NSE a réalisé un chiffre d'affaires de **64 598 K€**, en hausse de 12,87 % par rapport à l'exercice précédent à périmètre équivalent.

1.2.2.1 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

CA en K€	2017	2018	2019	Variation 2019-2018
BU CONCEPTION	5 563	6 533	7 377	12,92 %
BU INTEGRATION	18 708	21 104	25 574	21,18 %
BU SERVICES	29 878	29 595	31 647	6,93 %
TOTAL	54 149	57 232	64 598	12,87 %

Nous notons une progression de toutes nos activités avec une hausse importante des Business Units Conception et Intégration qui affichent respectivement des progressions de 13 % et 21 %.

Le site de Soyons, maintenant site unique de la BU Conception, a augmenté son chiffre d'affaires grâce à la croissance de la vente de ses produits propres et l'intégration des activités du site de Cuers.

Cette BU a notamment bénéficié de nouvelles commandes significatives dans le domaine de la vision nocturne et de la production d'écrans avioniques spécifiques. L'activité autour des feux ferroviaires est confirmée avec une belle dynamique. La BU Conception dispose d'un bon carnet de commandes pour 2020.

La BU Intégration a fortement augmenté son chiffre d'affaires, en poursuivant ses relations avec les principaux donneurs d'ordre sur des programmes majeurs, notamment dans le secteur de la Défense. L'activité commerciale conserve une bonne dynamique.

L'activité « Services » poursuit sa progression (+ 6,9 %) et demeure l'une des deux activités prédominantes avec près de 50 % de l'activité sur le périmètre social ; le portefeuille d'opportunité commerciale est à un niveau élevé.

1.2.2.2. Répartition du chiffre d'affaires France et Export :

CA en K€	2017	2018	2019
CA France	40 143	41 202	48 607
<i>Variation de l'année</i>	2,70 %	2,60 %	17,97 %
CA Export	14 006	16 030	15 992
<i>Variation de l'année</i>	1,82 %	14,50 %	-0,24 %
TOTAL	54 149	57 232	64 598
<i>Variation de l'année</i>	6,30 %	5,70 %	12,87 %

On constate une forte accélération, au cours de l'exercice écoulé, du chiffre d'affaires réalisé en France sur des marchés Défense et Aéronautique civile.

1.2.2.3. Présentation et commentaires des comptes sociaux

a) Bilan

Le total net de l'actif au 31 Décembre 2019 est de **52 737 K€** (51 252 K€ en 2018) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élèvent à **28 597 K€** (23 091 K€ en 2018).

Le ratio d'endettement évolue ainsi :

Ratio d'endettement au 31/12	2019 en K€	2018 en K€	Variation
Endettement total (A)	4 328	9 088	-52,38 %
Disponible à l'actif (B)	2 519	1 019	147,00 %
Endettement net (A-B)	1 809	8 069	-77,58 %
Capitaux propres (C)	28 597	23 091	23,84 %
Ratio d'endettement net (A-B)/C	6,33 %	34,90 %	

Les remboursements d'emprunts qui ont représenté 1 098 K€ au cours de l'exercice, ainsi que les remboursements des lignes de crédits pour 3 381 K€ contribuent à la réduction du ratio d'endettement.

b) Compte de résultat

Au 31 Décembre 2019 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **64 598 K€** (57 232 K€ en 2018). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE est de **24,7%** (28% à exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **67 374 K€** (59 202 K€ en 2018) ;
- Le total des charges d'exploitation est de **58 901 K€** (57 047 K€ en 2018) ;
- Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **8 473 K€** (bénéficiaire de 2 155 K€ en 2018) ;
- Le résultat financier s'établit à **-939 K€** (-748 K€ en 2018).

Evolution de la marge brute :

ÉVOLUTION DE LA MARGE BRUTE		2019	2018	VARIATION
	Chiffre d'affaires	64 598	57 232	12,87 %
+	Production stockée (1)	312	811	-61,53 %
+	Production immobilisée	204	210	-2,86 %
=	Production	65 114	58 253	11,78 %
-	Achats et variations marchandises	3 047	4 725	-35,51 %
-	Achats et variations MP et autres (1)	14 814	12 458	18,91 %
=	Marge brute	47 253	41 070	15,05 %
	% chiffre d'affaires	73,15 %	71,76 %	

La marge brute atteint 73,15 % du chiffre d'affaires réalisé au 31/12/2019 à comparer à 71,76 % en 2018, soit une progression de 1,94 % de la marge brute.

ÉVOLUTION DES SALAIRES ET CHARGES		2019	2018	VARIATION
	Salaires et traitements	12 793	12 774	0,15 %
	Charges sociales	4 858	4 680	3,80 %
	Charges de personnel	17 651	17 454	1,13 %
	% chiffre d'affaires	27,32 %	30,50 %	

Les dotations aux amortissements et dépréciations s'élèvent à 1 922 K€, par rapport à 3 347 K€ sur l'exercice précédent.

Le résultat financier est négatif de 939 K€, à comparer à un résultat négatif de 748 K€ à l'exercice précédent. Il est essentiellement constitué de provisions pour dépréciation des titres de notre filiale au

Brésil ainsi qu'au Canada (NSE TLS) ainsi que d'une reprise sur provision liée à nos titres détenus en auto-contrôle.

Le résultat courant s'élève à 7 533 K€ à comparer à 1 406 K€ sur l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est positif de 1 238 K€ et intègre un remboursement d'assurance, lié au sinistre subi sur notre site de Soyons en début d'année.

Le résultat net au 31 Décembre 2019 se traduit par un **bénéfice de 5 425 K€** (bénéfice de 469 K€ en 2018) après prise en compte d'un impôt sur les sociétés de 2 498 K€, diminué du Crédit Impôt Recherche de 404 K€ (303 K€ en 2018).

1.3 ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DU DERNIER EXERCICE

En Février 2020, le Conseil de Surveillance a décidé de changer l'organisation du Directoire, Monsieur Guillaume LAURIN ayant souhaité réorienter sa vie professionnelle et ayant quitté l'entreprise :

- Le Conseil de Surveillance a décidé la nomination à compter du 3 Février 2020 de Monsieur Philippe BREL, anciennement Directeur Général et déjà membre du Directoire comme Président du Directoire NSE ;
- Monsieur Alain ROCHER, déjà membre du Directoire et Directeur de la BU Services a été reconduit dans ses fonctions de membre ;
- Monsieur Antoine LACOSTE, Directeur Commercial du Groupe NSE, a été nommé comme nouveau membre du Directoire ;
- Pour tous, le mandat est de 3 ans à dater de début Février 2020.

A noter : Transfert des activités du site de Maillane.

Après avoir fait le constat que :

Le site de Maillane qui intervient plus particulièrement sur la réparation de produits aéronautiques montés sur des plateformes vieillissantes d'hélicoptères ou avions et amenés à disparaître (technologie ancienne analogique) est confronté de plus en plus à une baisse structurelle des flux des réparations due à :

- La non mise à disposition des CMM (documents techniques de réparation fournis par les constructeurs d'équipements) ;
- À la mise en place de licence sans répercussion possible des coûts ;
- À des produits vieillissants ;
- À une verticalisation de certaines flottes décidée par l'État (centralisation des contrats de MCO Aéronautique auprès des grands industriels du secteur).

Le site de Maillane n'est plus en capacité de poursuivre son exploitation d'ici la fin de l'exercice d'une manière équilibrée et pérenne. Ainsi, le Directoire après validation par le Conseil de Surveillance a décidé la fermeture du site au 1^{er} semestre 2020, dont les activités seront transférées sur le site de Brive.

COVID-19

Dans le contexte évolutif d'épidémie de coronavirus (COVID-19), le Directoire, en concertation avec le Conseil de Surveillance, a mis en place un Plan de Continuité et Adaptation (PCA) pour NSE et ses filiales.

Les décisions de confinement et de protection dues au COVID-19 ont eu un impact très significatif à compter du 15 Mars 2020 avec :

- La fermeture d'usines de nos principaux grands clients donneurs d'ordres français ;
- La réduction significative d'activités ;
- La mise en place de télétravail et de congés pour garde d'enfants ou de chômage partiel de nombreux salariés ;
- Gros problèmes de transports logistiques pour nos expéditions et réceptions ;
- Le Directoire a pris toutes les mesures de préservation de la santé de nos salariés et d'optimisation de l'organisation de l'entreprise afin de relancer la reprise au plus tôt et dans les meilleures conditions, une fois le confinement arrêté. Nous avons bénéficié de certaines mesures d'accompagnement pour les reports de charges sociales et d'impositions, voire d'emprunts à des taux bonifiés et garantis ;
- La participation et l'intéressement auront leurs paiements décalés sur 2020 ;
- La solidité de NSE, de son organisation industrielle, la réactivité face aux problèmes et une trésorerie préservée, aideront à surmonter ces difficultés ;
- A noter que tous les sites français sont touchés en réduction d'activités, et d'une façon moindre, le site de Varennes qui, pour ses activités services de Défense, est préservé ;
- NSE fait tout pour garder ses sites ouverts, payer ses fournisseurs dans les délais et être prête pour la reprise.
 - « A la date d'arrêté des comptes, le groupe n'est pas en mesure de chiffrer précisément l'impact de la pandémie sur ses performances pour l'année 2020. Néanmoins, le groupe NSE dispose d'une situation financière solide qui lui permette de faire face aux enjeux de cette crise sanitaire.
Dans ce contexte de crise COVID-19 et sur la base des éléments décrits ci-avant, nous n'anticipons pas de sujet de continuité d'exploitation ».
- « Les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au COVID-19 feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes ».

1.4 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIÉTÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La société poursuit son développement sur l'ensemble de ses segments de marché et maintient l'effort sur ses actions de réorganisation.

Le budget en cours s'inscrit en progression d'activité et de rentabilité, cependant la crise du COVID-19 aura des impacts.

1.5 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

1.5.1 Risques liés aux évolutions des marchés

Les marchés de la réparation d'équipements électroniques grand public restent concurrentiels avec un marché stable.

La politique de la DMAé de verticalisation et globalisation des marché MCO Aéronautique rend plus difficile l'accès direct des PME ETI aux marchés étatiques de la maintenance aéronautique.

Les efforts de compétitivité nécessaires pour maintenir notre volant d'affaires engendre également une évolution de la répartition de nos activités avec une part accrue de la production dans notre filiale au Maroc.

Le maintien d'un taux de service et de qualité élevé est impératif pour consolider notre base de client.

La crise du COVID-19 va avoir un impact certain sur nos activités actuelles. Le secteur Aéronautique civil qui représente chez NSE 20 %, sera sans nul doute impacté en 2020. Le secteur Défense (air, terre, mer) qui représente 60 % chez NSE sera relativement préservé notamment dans les activités de services. A ce jour NSE a su montrer son agilité à maintenir au mieux ses activités en répondant au mieux à ses clients.

1.5.2 Risques de modifications réglementaires

Les éventuelles modifications de réglementations françaises, européennes ou internationales peuvent avoir un impact sur l'activité de la Société.

1.5.3 Risques Actions

La société NSE n'a pas procédé à des investissements en actions hormis les 230 136 actions d'autocontrôle qu'elle détient et sur lesquelles, au 31 Décembre 2019, elle a constaté une moins-value latente portée de 656 K€ à 194 K€, soit une reprise sur provision en 2019 de 462 K€.

1.5.4 Risques de taux

	Taux fixe	Taux variable
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits	4 127 437 €	161 470 €
TOTAL	4 127 437 €	161 470 €

Au regard de la structure de sa dette, la société estime que l'augmentation ou la diminution des taux d'intérêts n'aurait pas d'impact significatif sur le résultat.

Les emprunts bancaires en cours contractés par NSE sont à taux fixe excepté un emprunt bancaire à taux variable à échéance de Juillet 2020.

1.5.5 Risques de change

Au 31 Décembre 2019, le solde des comptes bancaires de NSE étaient créditeurs de 42 KUSD et de 3 KCAD. Par ailleurs, le solde clients et fournisseurs en devises au 31 Décembre 2019, était principalement en USD et s'élevait à 357 KUSD et 278 KCAD pour les clients et 236 KCAD pour les fournisseurs.

Concernant la position globale de change, seule une provision pour perte de change de 3 K€ a été comptabilisée.

NSE

Au 31 décembre 2019	USD	CAD	CHF	GBP
Actifs financiers	399	2 481	12	16
Passifs financiers		(236)		
Position nette avant gestion	399	2 245	12	16
Hors bilan				
Position nette après gestion	399	2 245	12	16

1.6 PROVISIONS ET DÉLAIS DE PAIEMENT

1.6.1 Provisions pour litiges

Les provisions pour litiges concernent principalement des litiges salariaux provisionnés en fonction du risque encouru.

Il n'existe pas d'autre litige susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société.

1.6.2 Délais de paiement fournisseurs

Conformément à l'article L. 414-14 du Code de Commerce, nous vous prions de bien vouloir prendre acte que le solde des dettes fournisseurs et créances clients de NSE à la clôture de l'exercice social 2019 se décompose de la façon suivante :

FACTURES RECUES NON RÉGLÉES A LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU							
En Euros	Non dus	0 J	1 à 30 J	31 à 60 J	61 à 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées		116					1 298
Montant total des factures concernées TTC	3 566 175	646 044	115 103	114 399	1 584	84 968	316 054
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice TTC	8 %	2 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %

1.6.3 Délais de paiement clients

FACTURES ÉMISES NON RÉGLÉES A LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU							
En Euros	<i>Non dus</i>	<i>0 J</i>	<i>1 à 30 J</i>	<i>31 à 60 J</i>	<i>61 à 90 J</i>	<i>91 J</i>	<i>Total 1 J et plus</i>
NB de factures concernées	1 070						1 098
Montant total des factures concernées TTC	10 168 266	624 271	3 737 680	838 507	264 091	1 289 253	6 129 531
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice TTC	14 %	1 %	5 %	1 %	0 %	2 %	9 %
Exclus							150 060 *

* Clients douteux Nota : Les clients douteux sont intégralement provisionnés.

1.7 COMMUNICATION DES CHARGES SOMPTUAIRES ET DES FRAIS GÉNÉRAUX EXCESSIFS OU NE FIGURANT PAS SUR LE RELEVÉ SPÉCIAL

Conformément aux dispositions de l'article 223 quarter du Code Général des Impôts, nous vous prions de bien vouloir prendre acte que le montant des dépenses non déductibles en vertu de l'article 39-4 du CGI exposées au cours de l'exercice s'élève à 32 099 € (25 612 € en 2018) ; soit un supplément d'impôt de 2011 €.

1.8 TABLEAU DES RÉSULTATS DES EXERCICES PRÉCÉDENTS

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions statutaires, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours des cinq derniers exercices clos de la Société.

1.9 DIVIDENDES VERSÉS ET AUTRES REVENUS DISTRIBUÉS AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Le montant des dividendes distribués au titre des trois exercices précédents et l'avoir fiscal correspondant a été le suivant :

Au titre de l'Exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2016	/	/	/
2017	/	/	/
2018	/	/	/

1.10 AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 5 425 342 euros.

Sur la suggestion de son Président, le Directoire propose à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'affecter le bénéfice, qui s'élève à la somme de 5 425 342 € de la manière suivante :

- Bénéfice de l'exercice : 5 425 342,00 euros
- À titre de dividendes aux actionnaires : 675 222,20 euros
- Le solde, soit : 4 750 119,80 euros

En totalité au poste « report à nouveau » qui s'élèverait ainsi à 12 688 095,80 euros.

Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 0,20 euros par action (montant arrondi), calculé sur la base du nombre d'actions.

La date du détachement du coupon (« *Ex-dividend date* »), c'est à dire la date à partir de laquelle les actions sont négociées sans droit au dividende (« *coupon détaché* »), serait fixée au 29 Juin 2020.

La date d'enregistrement des titres (« *Dividend record date* »), c'est-à-dire la date à laquelle les positions des actionnaires devront être enregistrées à la clôture de la séance de bourse pour pouvoir bénéficier de la distribution, est fixée au 30 Juin 2020.

Les dividendes seront payés le 1^{er} Juillet 2020.

Le montant des dividendes correspondant aux actions auto-détenues à la date de détachement du coupon sera affecté au compte « report à nouveau ».

Il est à noter que nous procéderons fin Juin au paiement de la Participation et de l'Intéressement versés aux salariés au titre de l'exercice 2019 pour un montant de 1 500 000 €, charges comprises.

2. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ NSE EN CONSOLIDÉ

2.1 ACTIVITÉS DU GROUPE

- Mise en place d'une Direction du développement de nos filiales internationales.
- Déploiement de nos activités à l'international avec le lancement d'une nouvelle filiale en Inde NSE India, basée à Bangalore, qui est dédiée aux activités de réparation d'équipements électroniques et d'assemblage de produits propres.
- Également création de la filiale NSE TLS (Technique Logistique Services) basée à Montréal au Canada, pour adresser les marchés de soutien technique et logistique en Amérique du Nord (Canada, USA) dans les secteurs aéronautique, transports, Défense. La société NSE TLS a gagné un premier marché très structurant dans le secteur transports.
- Rebond de l'activité de NSE AUTOMATECH, filiale au Canada, notamment sur les marchés du médical (prothèses et outillage médical), dans l'aéronautique, et également dans le secteur de la Défense. Un plan de développement a été mis en œuvre de 2019 à 2021 avec une augmentation de chiffre d'affaires très significative.
- Au Brésil, NSE Brasil continue de souffrir de la crise politico-économique du pays. Les résultats sont en perte mais nous restons toujours confiants sur la reprise, en maintenant un minimum d'activités, notamment dans les secteurs où nous sommes concernés, l'aéronautique et la Défense.
- Au Maroc, notre filiale NSE Aéro Maroc s'est fortement développée en 2019 sur la base de contrats de câblage, d'intégration et de prestations en sous-traitance de NSE BU Intégration concourant ainsi à optimiser le coût moyen et à améliorer la compétitivité.
- En Inde, notre filiale HICAL-NSE a pâti du nouveau décalage du programme RAFALE. Les arrêtés de comptes de l'exercice 2019/2020 s'arrêtent pour toutes les entreprises du pays au 30 Mars et devraient atteindre un objectif d'équilibre. Le carnet de commandes est beaucoup plus significatif pour l'année 2020.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est ainsi élevé à 76 038 K€ au 31 Décembre 2019 à comparer à 66 699 K€ lors de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 9 441 K€ à comparer à 2 276 K€ lors de l'exercice précédent.

2.2 RÉPARTITION DE L'ACTIVITÉ PAR SOCIÉTÉS

Les trois Business Units se déploient en France et par les filiales de NSE au Canada, au Brésil, en Inde et au Maroc. Les sociétés NSE Hungaria et NSE BM ont cessé leurs activités au cours de l'exercice 2019. La société NSE Téléservices est en sommeil.

2.2.1 Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés

COMPTES SOCIAUX (K€), DONNÉES NON CONSOLIDÉES

SOCIÉTÉS	2019			2018		
	CAPITAUX PROPRES	CA en K€	RÉSULTAT NET	CAPITAUX PROPRES	CA en K€	RÉSULTAT NET
NSE	28 597	64 598	5 425	23 091	57 232	469
NSE ANA	2 405	0	-589	2 810	0	-45
NSE Automatech	3 923	11 326	203	3 442	9 319	14
NSE Brasil	-231	397	-162	-74	345	-170
NSE AERO MAROC	225	968	234	-10	870	175
NSE Équipements	292	35	11	281	35	11
NSE Teleservices	38	0	0	37	0	0
HICAL NSE	126	300	2	126	313	-9
NSE India	93	57	20			
NSE TLS	-8	780	-445			

Les entités France (NSE) et Amérique du Nord (NSE ANA détenant AUTOMATECH) représentent l'essentiel de l'activité du Groupe au 31 Décembre 2019.

2.3 RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR ACTIVITÉS

Le groupe NSE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **76 038 K€**, en hausse de 14 % par rapport à l'exercice précédent.

Répartition des activités	31/12/2019	% du CA total	31/12/2018	% du CA total
Conception et systèmes	7 434	9,8 %	6 533	9,8 %
Intégration – Équipements	36 923	48,6 %	30 535	45,8 %
Services	31 681	41,7 %	29 631	44,4 %
TOTAL	76 038	100,0 %	66 699	100,0 %

L'activité sur l'ensemble de l'année ressort à un niveau très satisfaisant grâce à la poursuite de la croissance au second semestre (+ 18 %). Tout au long de l'année, le Groupe NSE a bénéficié de la bonne dynamique de l'ensemble de ses activités tout en poursuivant son développement à l'international. Le chiffre d'affaires consolidé à l'export représente 36 % du chiffre d'affaires consolidé, soit 27,4 M€.

Les grandes tendances d'évolution des Business Units en France présentées ci-dessus se retrouvent au niveau du Groupe. La BU Conception a notamment bénéficié de son repositionnement organisationnel, de la signature de nouveaux contrats, principalement dans les secteurs de la vision de nuit et des équipements aéronautiques.

La BU Intégration affiche aussi une croissance significative de + 21 % sur l'exercice. L'activité a notamment tiré parti de la pertinence de son positionnement en France et de l'accélération du déploiement international, notamment au Canada. Les activités de production « best cost » au Maroc ont poursuivi avec succès leur montée en puissance, confortant le Groupe dans sa stratégie industrielle et sa capacité à répondre aux attentes du marché.

La BU Services poursuit sa croissance (+ 6,9 %) sous l'effet de la diversification dans le domaine de l'Electronique grand public et de la Défense.

La diversification sur le secteur Défense et électronique est renforcé, un premier marché structurant dans le secteur transport a été signé au Canada via notre filiale NSE TLS, conformément à notre politique de développement à l'international.

CA en K€	31/12/2018	31/12/2019
CA France	41 316	48 685
<i>Variation de l'année</i>	<i>2,78 %</i>	<i>17,84 %</i>
CA International	25 383	27 353
<i>Variation de l'année</i>	<i>6,22 %</i>	<i>7,76 %</i>
CA Total	66 699	76 038
<i>Variation de l'année</i>	<i>4,07 %</i>	<i>14,00 %</i>

2.4 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DES FILIALES

2.4.1 NSE AUTOMATECH / CANADA

NSE AUTOMATECH est un fabricant et intégrateur vertical de pièces mécaniques à haute valeur ajoutée pour les secteurs aéronautique, médical et industriel avec des prestations d'usinage, assemblage, traitement de surface, peinture, sur le site de Granby ; et câblage, assemblage et intégration d'équipements sur le site de Ville Saint Laurent.

L'année 2019 affiche un chiffre d'affaires de 14.285.398 CAD, avec une progression de 11 %. À noter une belle progression du CA médical, ainsi que la première étape de certification Nadcap de nos installations de traitement de surface. Le carnet de commandes était jusqu'à ce jour très bien orienté, jusqu'à la crise du COVID-19. La priorité est donnée à la structuration de l'organisation de production du site de Granby, son augmentation de capacité et la maîtrise de la croissance du site de Ville Saint Laurent. Nous souhaitons également développer les activités de traitement de surface dans le secteur aéronautique en finalisant notre certification Nadcap au deuxième trimestre 2020 et poursuivre les diversifications dans les secteurs : médical et Défense.

2.4.2 NSE TLS / CANADA

Le déploiement à l'international s'est poursuivi avec le lancement en Juillet de la joint-venture NSE TLS à Montréal, pour adresser les marchés technique, logistique et services en Amérique du Nord. À noter le gain d'un premier marché structurant dans le domaine du transport, démontrant l'adéquation de notre offre.

2.4.3 NSE Brasil / BRÉSIL

L'activité de NSE Brasil en 2019 a été en légère croissance et toujours fortement impactée par le report de commandes significatives à l'export d'un client majeur. Les perspectives 2020 sont néanmoins encourageantes. Nous sommes présents sur les secteurs porteurs de l'aéronautique et de la Défense et nous menons une action commerciale volontariste de diversification de notre portefeuille client. Les premiers résultats se sont vus en fin d'année avec de nouvelles commandes. De plus, l'organisation a été ajustée de façon à améliorer notre compétitivité. Il reste à espérer une stabilité politique et un redressement économique du pays.

2.4.4 NSE Aéro Maroc / MAROC

NSE Aéro Maroc réalise des prestations d'intégration de câblage et d'intégration de systèmes câblés. Conformément à nos prévisions, son chiffre d'affaires est en forte hausse et affiche une croissance significative. L'action commerciale de NSE Aéro Maroc est aussi déterminante dans le développement des activités de « Services » et de « Conception » de NSE dans ce pays. Nous avons poursuivi en 2019 des actions de consolidation de l'organisation industrielle, renforcement de l'encadrement, investissements dans les outils de production et de contrôle, revue de l'organisation des flux industriels.

2.4.5 Hical-NSE / INDE

En 2019, notre filiale Hical-NSE a enregistré un rebond de la facturation sur le second semestre, mais qui reste insuffisant sur l'année. A noter une poursuite de la croissance du carnet de commandes pour l'exercice 2020 qui confirme les perspectives de redressement et de montée en puissance. Hical-NSE fait partie des fournisseurs référencés auprès des équipementiers cherchant des capacités de production en Inde éligibles aux marchés de compensation.

2.4.6 NSE India / INDE

Création au premier semestre de la filiale NSE India à Bangalore, dédiée aux activités de réparation d'équipements électroniques et d'assemblage de produits propres. Celle-ci commence à générer ses premiers revenus. Des perspectives de diversifications sont en bonne voie.

2.4.7 NSE Équipements

Cette filiale est basée à Nizerolles. Son activité consiste à louer des bâtiments.

2.5 PRÉSENTATION ET COMMENTAIRES DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés 2019 ont fait l'objet d'un changement de méthode comptable suite à la première application d'IFRS 16.

L'impact au 1^{er} Janvier 2019, conduit à la reconnaissance :

- D'un actif (les droits d'utilisation des biens loués) de 2 980 milliers d'euros,
- D'un passif correspondant aux obligations locatives qui s'élève à 2 980 milliers d'euros. L'écart constaté entre l'engagement hors bilan au 31 Décembre 2018 et la dette de location IFRS 16 au 1^{er} Janvier 2019 s'explique de la manière suivante :

Engagements de location simple au 31/12/2018	1 694
Contrats non comptabilisés en application des exemptions d'IFRS 16	0
Effet de l'actualisation	-141
Différence relative aux options de renouvellement	1 173
Autres	254
Obligation locative au titre d'IFRS 16 au 01/01/2019	2 980

2.5.1 Bilan

Pour rappel, les comptes consolidés 2019 sont présentés en application des normes IFRS.

Le total net de l'actif au 31 Décembre 2019 est de **58 723 K€** (55 003 K€ en 2018) pour le Groupe. Les capitaux propres totaux s'élèvent à **27 007 K€** (21 359 K€ en 2018).

Le ratio d'endettement consolidé évolue ainsi :

Ratio d'endettement consolidé au 31/12 en K€	2019	2018	Variation
<i>Emprunts et dettes financières diverses à long terme</i>	6 319	6 142	59,53 %
<i>+ Emprunts à court terme</i>	25	3 388	-21,41 %
<i>+ Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme</i>	2 575	2 279	-55,19 %
= Endettement total (A)	8 919	11 809	-10,86 %
- Disponible à l'actif (B)	3 177	1 688	11,20 %
= Endettement net (A-B)	5 742	10 121	-13,71
Capitaux propres (C)	27 007	21 359	4,98 %
Ratio d'endettement net (A-B)/C	21,26 %	47,40 %	

Notre dette nette est en forte diminution par rapport à 2018. NSE France, au 31/12/2019 n'utilise plus de lignes court terme (3 388 K€ d'utilisation en 2018).

Il convient de signaler que l'application à compter du 1^{er} Janvier 2019 de la norme IFRS 16 sur le retraitement des loyers conduit à constater une rubrique « Obligations locatives » de 2 228 K€ au 31 Décembre 2019 comptabilisée dans la dette financière.

Il n'y a pas eu de nouveaux emprunts.

2.5.2 Compte de résultat

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **76 038 K€** (66 699 K€ en 2018), soit une hausse de 14 %. La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **36 %** (38 % en 2018) ;
- Le total des produits courants est de **77 643 K€** (67 379 K€ en 2018) ;

Evolution de la marge brute et de l'Ebitda :

- La marge sur consommation de matières et marchandises représente 64,54 % du chiffre d'affaires au 31 Décembre 2019 à comparer à 59,39 % à l'exercice précédent.

L'Ebitda de l'exercice, qui correspond au résultat opérationnel courant retraité des amortissements et provisions (autres que actif circulant), s'élève à 11 177 K€ à comparer à 5 160 K€ à l'exercice précédent (+ 116 %).

Evolution des charges de personnel :

- Les charges de personnel (hors impact intéressements & participation) sont en augmentation (+ 0,6 %) sur l'exercice, s'élevant à 23 805 K€ à comparer à 23 663 K€ au 31 Décembre 2018 ;
Les effectifs sont de 647 au 31/12/2019 à comparer à 612 au 31/12/2018 (+ 5,7 %).
- Le total des charges courantes est de **69 661 K€** (65 392 K€ en 2018) ;
- **Le résultat opérationnel courant (normes IFRS) est bénéficiaire de 7 982 K€** (bénéficiaire de 1 987 K€ en 2018).
- **Le résultat opérationnel (courant + non courant) (normes IFRS) est bénéficiaire de 9 441 K€** (bénéficiaire de 2 276 K€ en 2018).
- Le résultat financier s'établit à **- 385 K€** (- 682 K€ en 2018).

Le résultat net de l'ensemble consolidé au 31 Décembre 2019 se traduit par un bénéfice de 5 913 K€ (bénéfice de 1 070 K€ en 2018).

Le résultat « part du groupe » se traduit par un bénéfice de 5 855 K€ (bénéfice de 1 086 K€ en 2018).

2.6 FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2019

Au 31 Décembre 2019, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

De la Société	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Pays d'activité	Siège social	SIREN	Forme juridique
NSE	Société mère	100,00 %	100,00 %	France	La Grand-Croix – Domaine de la Croix - 03250 Nizerolles	394 020 903	SA
SCI NSE Equipements	Intégration globale	99,50 %	99,50 %	France	La Grand-Croix – Domaine de la Croix - 03250 Nizerolles	390 388 627	SCI
NSE Aero North America	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Canada	3544 Ashby, H4R 2C1 St Laurent Québec		Inc
NSE Automatech	Intégration globale	71,16 %	71,16 %	Canada	520 Rutherford, Granby, Québec, Canada J2G 0B2		Inc
NSE Brasil	Intégration globale	99,94 %	99,94 %	Brésil	Rodovia Geraldo Scavone, 2080 – Condomínio empresarial Indusvale – Jardim California – CEP 12305-490 Jacarei - SP	35 225 112 921	LTDA
NSE Teleservices	Intégration globale	60,00 %	60,00 %	Maroc	Avenue de France et rue Melouiya / Rabat		SARL
NSE Aero Maroc	Intégration globale	100,00 %	100,00 %	Maroc	Zone franche d'exportation de Nouaceur - Casablanca		SARL
HICAL NSE	Mise en équivalence	49,00 %	49,00 %	Inde	Sy. N°46-47 Electronics city, phase 2 - Hosur road, Bangalore		SA
NSE India	Intégration globale	99,9995 %	99,9995 %	Inde	Prestig meridien 2, 13th floor n°30 MG road Bangalore		SARL
NSE Services Techniques et Logistiques	Mise en équivalence	50,0000 %	50,0000 %	Canada	780 av. Brewster bureau 03-200 - H4C 2K1 Montréal		SA

- Les sociétés ayant été sorties du périmètre sont :
 - NSE HUNGARIA (cessation d'activité)
 - NSE BM (cessation d'activité)
- Les sociétés ayant été intégrées au périmètre sont :
 - NSE INDIA (création)
 - NSE TLS (création)

2.7 PROGRÈS RÉALISÉS ET DIFFICULTÉS RENCONTRÉES

Dans nos filiales, les difficultés ont essentiellement été rencontrées au Brésil et en Inde pour des raisons de décalages de marchés.

Des difficultés ont été rencontrées lors du démarrage de NSE TLS, un plan d'action commercial et industriel est suivi par les partenaires NSE et Drakkar.

2.8 RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT GROUPE

Au 31 Décembre 2019, les frais de recherche & développement se présentent comme suit :

Valeur brute (en €)	31/12/2018	Activation	Sorti	31/12/2019
BUC	2 084 239	145 941	1 070 525	1 159 655
BUI	229 740		168 883	60 857
BUS				
Total	2 313 979	145 941	1 239 408	1 220 512
Amortissement	31/12/2018	"+"	"-"	31/12/2019
BUC	979 951	672 195	1 070 523	581 624
BUI	143 017	71 508	168 883	45 643
BUS				
Total	1 122 969	743 703	1 239 406	627 266
Valeur nette comptable	31/12/2018			31/12/2019
BUC	1 104 288	-526 254	2	578 036
BUI	86 722	-71 508		15 214
BUS				
Total	1 191 010	- 597 762	2	593 250

2.9 ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

En complément des éléments indiqués ci-dessus dans le rapport de gestion de la société NSE SA, les évènements suivants majeurs sont survenus :

- La nomination de Monsieur Philippe BREL comme Président de la filiale NSE Aéro North America, notre holding de participation nord-américaine le 22 Avril 2020 en remplacement de Monsieur François LACOSTE qui n'a pas souhaité poursuivre son mandat ;
- La nomination de Monsieur Philippe BREL comme Président de la filiale NSE AUTOMATECH en date du 21 Avril 2020 en remplacement de Monsieur François LACOSTE, qui n'a pas souhaité poursuivre son mandat ;
- La nomination de Monsieur Philippe BREL comme Président de la filiale NSE India, le 21 Février 2020 en remplacement de Monsieur Guillaume LAURIN qui n'a pas souhaité poursuivre son mandat ;
- La nomination de Monsieur Philippe BREL comme administrateur de la JV Hical-NSE, le 18 Mars 2020 en remplacement de Monsieur Guillaume LAURIN qui n'a pas souhaité poursuivre son mandat ;
- La nomination de Monsieur Alain ROCHER comme administrateur de la JV NSE TLS, le 30 Janvier 2020 en remplacement de Monsieur Guillaume LAURIN qui n'a pas souhaité poursuivre son mandat.

COVID-19

Dans le contexte évolutif d'épidémie de coronavirus (COVID-19) ; le Directoire en concertation avec le Conseil de Surveillance, a mis en place un Plan de Continuité et Adaptation (PCA) et un tableau de bord avec des indicateurs de surveillance pour NSE et ses filiales. Il est également prévu une révision de notre budget 2020.

En complément des éléments indiqués ci-dessus dans le rapport social de la société NSE SA, les décisions de confinement et de protection dues au COVID-19 ont eu un impact très significatif dans nos filiales :

- Au Canada et en Inde, les gouvernements de ces pays ont décidé la fermeture d'activités complètes d'entreprises affectant nos filiales :
 - NSE AUTOMATECH (sauf activités médicales et Défense) ;
 - NSE TLS ;
 - NSE India ;
 - HICAL NSE.
- Concernant nos autres filiales :
 - Pour le Brésil, l'activité reste maintenue mais réduite ;
 - Pour le Maroc, l'activité a été fermée ponctuellement pour confinement et reste réduite.
- Le Directoire a pris toutes les mesures de préservation de la santé de nos salariés et d'optimisation de l'organisation de nos filiales :
 - « A la date d'arrêté des comptes, le groupe n'est pas en mesure de chiffrer précisément l'impact de la pandémie sur ses performances pour l'année 2020. Néanmoins, le groupe NSE dispose d'une situation financière solide qui lui permette de faire face aux enjeux de cette crise sanitaire.
Dans ce contexte de crise COVID-19 et sur la base des éléments décrits ci-avant, nous n'anticipons pas de sujet de continuité d'exploitation ».
- « Les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des comptes relatifs aux effets de la crise liée au COVID-19 feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes ».

2.10 ORIENTATIONS ET PERSPECTIVES

Les orientations que nous fixons sont :

- De consolider l'activité de Conception déjà effective sur 2019 ;
- De renforcer notre offre de services dans le secteur de la Défense ;
- De poursuivre l'amélioration de notre compétitivité dans le domaine de l'intégration en prenant appui sur notre présence au Maroc, en Inde et au Brésil et de monter en valeur ajoutée ;
- De consolider NSE en structurant son organisation et sa gestion des programmes en robustifiant ses Business plan.

Jusqu'à la crise du COVID-19, nous prévoyions un budget consolidé global en hausse avec une contribution croissante de nos filiales et un développement de nos activités services.

Ces perspectives restent d'actualité pour les fonctions services et notamment dans le secteur de la Défense.

Le secteur Aéronautique civil qui représente chez NSE 20 % sera sans nul doute impacté en 2020. Le secteur Défense (air, terre, mer) qui représente 60 % chez NSE sera relativement préservé notamment dans les activités de services.

2.11 FACTEURS DE RISQUES

2.11.1 Provisions pour risques et charges

En K€	Indemnités de fin de carrière	Garantie client	Litiges	Risques Pénalités	TOTAL
Fin de période (31/12/2018)	889	40	190	0	1 119
Dotations	199	77	46	162	484
Reprises		-55	-45		-100
Fin de période (31/12/2019)	1 088	62	191	162	1 503
		88			
		Provisions long terme			1 151
		Provisions court terme			352

2.12 UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe utilise des instruments financiers standards et simples.

2.13 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, les titres de la société n'étant pas admis aux négociations sur un marché réglementé et le total du bilan ou du chiffre d'affaires n'excédant pas 100 millions d'euros ; nous n'avons pas à mentionner les informations visées à l'article R 225-105-1 I et II.

2.14 PRATIQUES ANTI-CONCURRENTIELLES

Le Groupe veille à respecter les pratiques anti-concurrentielles et ne fait l'objet d'aucun litige sur ces pratiques.

2.15 POLITIQUE DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE VIS-À-VIS DU PERSONNEL

2.15.1 Égalité professionnelle et salariale

Le Directoire constate, en application des dispositions des articles L. 225-37-1, L. 225-82-1 et L. 226-9-1 du Code de commerce, que la politique de la Société, au cours de l'exercice écoulé, en matière d'égalité professionnelle entre hommes et femmes a été de veiller à assurer l'égalité entre hommes et femmes et à établir l'égalité des chances.

2.15.2 Liste des mandats exercés par les membres du Directoire

Membres du Directoire désignés par le Conseil de Surveillance du 01/02/2020 pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale tenue dans l'année 2023 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé :

- Philippe BREL, né le 29/03/1966, également :
 - Président du Directoire de NSE ;
 - Administrateur de HICAL-NSE, filiale de NSE
 - Président de NSE India, filiale de NSE
- Antoine LACOSTE, né le 19/03/1982, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Vice-Président Vente & Marketing NSE.
 - Administrateur NSE TLS, filiale de NSE ANA
 - Administrateur NSE ANA, filiale de NSE
- Alain ROCHER, né le 24/02/1970, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Vice-Président Services NSE
 - Administrateur NSE TLS, filiale de NSE ANA

2.16 AUTORISATIONS DE CAUTIONS, AVALS ET GARANTIES

Les engagements de garanties concernent des garanties bancaires données sur des marchés export pour 710 K€ auxquelles viennent s'ajouter des dettes garanties par des suretés réelles pour 2,275 M€ (hypothèques sur bâtiments liées aux emprunts souscrits sur l'exercice précédent).

2.17 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE NSE

2.17.1 Composition du capital au 31 Décembre 2019

Au 31 Décembre 2019, le capital social s'élève à 5 232 972,05 euros. Il est composé de 3 376 111 actions de 1,55 euros de valeur nominale.

2.17.2 Structure de l'actionnariat au 31 Décembre 2019

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires détenant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote de la Société.

Au 31 Décembre 2019, les actionnaires ayant un nombre significatif d'actions sont les suivants :

Nom	Quantité totale	Part action	Quantité votes simples	Quantité votes doubles	Nombre de voix	Part vote
NSE PARTICIPATIONS	1 978 025	58,59 %	0	1 978 025	3 956 050	67,84 %
CM-CIC INVESTISSEMENT	684 775	20,28 %	0	684 775	1 369 550	23,49 %
LACOSTE François	188 131	5,57 %	1 755	186 376	374 507	6,42 %

2.17.3 Autocontrôle

NSE possédait 230 136 actions d'autocontrôle dont 4 089 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités au 31 Décembre 2019.

2.17.4 Contrat de liquidité

Au titre du contrat de liquidité confié par la Société NSE à PORTZAMPARC SA, à la date du 31 Décembre 2019, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 4 089 titres NSE,
- 72 161 € (valorisation en euros du compte de liquidité au 31/12/2019).

Le cours de l'action NSE s'établissait à 10,80 euros au 31 Décembre 2019 (taux de clôture).

Nous vous proposons de renouveler jusqu'au 30 Juin 2021 l'autorisation conférée au Directoire de procéder, conformément à l'article L.225-209 du Code de commerce, aux dispositions du règlement 2273/2003 du 22 décembre 2003 pris en application de la directive « abus de marché » n° 2003/6/CE du 28 Janvier 2003, et aux articles 241-1 à 241-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF), à des rachats des actions de la société dans la limite de 10% du capital social, en vue :

- Soit d'assurer l'animation sur le marché de l'action NSE par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI reconnue par l'AMF ;
- Soit de l'achat d'actions pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- Soit l'annulation de titres ainsi rachetés par voie de réduction de capital, sous réserve de l'autorisation par l'Assemblée générale du Directoire à procéder à l'annulation des actions rachetées ;
- De mettre en œuvre toute pratique de marché qui viendrait à être admise par l'AMF, et plus généralement, réaliser toute autre opération conforme à la législation en vigueur.

Le prix unitaire maximum d'achat des actions est fixé, hors frais, à 18,00 euros.

2.17.5 État de la participation des salariés au capital de la Société

A la clôture de l'exercice, la participation des salariés telle que définie à l'article L. 225-102 du code de commerce représentait 0,19 % du capital social de la Société. La détention de ces actions ne s'effectue pas au travers d'un mécanisme de gestion collective.

Nous vous remercions d'adopter les résolutions soumises à votre approbation correspondant aux propositions formulées dans le présent rapport.

Nous vous remercions de votre soutien envers notre Société.

Le Directoire



ANNEXE : TABLEAU DES RÉSULTATS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

En €	2015	2016	2017	2018	2019
I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
a) Capital social	5 232 972	5 232 972	5 232 972	5 232 972	5 232 972
b) Nombre des actions ordinaires existantes	3 376 111	3 376 111	3 376 111	3 376 111	3 376 111
c) Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes					
d) Nombre maximal d'actions futures à créer :					
- Par conversion d'obligations					
- Par exercice de droits de souscription					
- Par attribution d'actions gratuites					
II. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	45 516 989	50 923 830	54 148 818	57 232 267	64 597 990
b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	475 495	2 994 418	3 021 909	3 190 609	10 538 130
c) Impôts sur les bénéfices	-230 028	-211 567	-379 751	-250 260	2 094 703
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice					
e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-949 562	179 931	605 026	468 621	5 425 342
f) Résultat distribué	0	0			
III. RÉSULTATS PAR ACTION					
a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,21	0,95	1,01	1,02	2,13
b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	-0,28	0,05	0,18	0,14	1,61
c) Dividende attribué à chaque action (net)	0	0	0	0	0,20