



NSE
Société Anonyme au capital de 5 232 972,05 euros
Siège social : La Grand Croix – Domaine de la Croix
F - 03250 – NIZEROLLES
394 020 903 RCS CUSSET

AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

DU 22 JUIN 2018

Mesdames, Messieurs,

Les actionnaires de la société NSE sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 22 juin 2018, à 10h30, à l'Hôtel Mercure Vichy Thermalia, 1 Avenue Thermale, 03200 VICHY, à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant et sur le projet de résolutions ci-après :

Ordre du jour

- Lecture du rapport de gestion établi par le Directoire ;
- Lecture des rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels et sur les comptes consolidés ;
- Lecture des observations du Conseil de Surveillance ;
- Approbation des comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et quitus au Directoire ;
- Approbation des comptes consolidés clos le 31 décembre 2017 et quitus au Directoire ;
- Approbation des charges non déductibles ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce et approbation desdites conventions ;
- Renouvellement ou non renouvellement des commissaires aux comptes / Proposition du Directoire à l'AG ;
- Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.



Texte des Résolutions

PREMIERE RESOLUTION - Rapport de gestion établi par le Directoire - Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels – Observations du Conseil de Surveillance - Approbation des charges non déductibles - Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et quitus au Directoire

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Directoire, des rapports des Commissaires aux Comptes et des observations du Conseil de Surveillance, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

En application de l'article 223 quater du Code général des impôts, elle approuve les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant global de 21 597 euros.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 quitus de leur gestion au Directoire.

DEUXIEME RESOLUTION - Rapport de gestion du groupe - Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels et rapport sur les comptes consolidés – Observations du Conseil de Surveillance - Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017, des comptes consolidés

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du groupe et du rapport des Commissaires aux Comptes et des observations du Conseil de Surveillance - approuve les comptes consolidés, tels qu'ils lui ont été présentés.

TROISIEME RESOLUTION - Affectation du résultat de l'exercice

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Directoire et décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 605 026 euros de la manière suivante :

En totalité au compte "report à nouveau" qui s'élève ainsi à 7 469 356 euros.

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale prend acte que le montant des dividendes mis en distribution au titre des trois derniers exercices précédents a été le suivant :

AU TITRE DE L'EXERCICE	REVENUS ÉLIGIBLES À LA RÉFACTION		REVENUS NON ÉLIGIBLES À LA RÉFACTION	* N'incluant pas le montant du dividende correspon dant aux actions auto-
	DIVIDENDES	AUTRES REVENUS DISTRIBUÉS		
2014	278 742 € * soit 0,0918 € par action	-	-	
2015	Néant	-	-	
2016	Néant	-	-	

détenues non versé et affecté au compte report à nouveau.

QUATRIEME RESOLUTION - Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de commerce et approbation desdites conventions

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-86 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, approuve successivement chacune desdites conventions.

L'Assemblée Générale prend acte que les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs se sont poursuivies au cours du dernier exercice.

CINQUIEME RESOLUTION – Non renouvellement des commissaires aux comptes à l'expiration du mandat / Proposition de nomination des nouveaux commissaires aux comptes par le Directoire

Les mandats des sociétés KPMG AUDIT RHONE ALPES AUVERGNE et AUDIT COMMISSARIAT AUX COMPTES REVISION, Commissaires aux Comptes titulaires, et des sociétés KPMG AUDIT SUD EST et SECOMI, Commissaires aux Comptes suppléants, arrivant à expiration lors de la présente Assemblée, l'Assemblée Générale décide :

- de renouveler le mandat de la société AUDIT COMMISSARIAT AUX COMPTES REVISION, Commissaire aux Comptes titulaire,
- de nommer le cabinet GRANT THORTON, sis 44 Quai Charles de Gaulle, Cité Internationale à LYON (69006), représenté par Monsieur Robert DAMBO, en qualité de nouveau Co-Commissaire aux Comptes titulaire, en remplacement de la société KPMG AUDIT RHONE ALPES AUVERGNE, dont le mandat est arrivé à expiration.

pour une nouvelle période de six exercices, soit jusqu'à l'issue de la consultation annuelle des associés appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Conformément aux dispositions de la loi 2016-1691 du 9 décembre 2016 qui a modifié les dispositions de l'article L 823-1 alinéa 2, il n'est pas procédé au renouvellement du mandat des



commissaires aux comptes suppléants, les commissaires aux comptes titulaires n'étant ni des personnes physiques, ni des sociétés unipersonnelles.

SIXIEME RESOLUTION - Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au Président du Directoire, avec faculté de substitution de tout mandataire de son choix, pour remplir toutes formalités de droit.



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 22 JUIN 2018

(Exercice clos le 31 décembre 2017)

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 2017 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;
- d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

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 des rapports établis par les commissaires aux comptes de la Société conformément aux dispositions légales en vigueur.



Sommaire

1.	Rapport de gestion de la société NSE SA	8
1.1	Activités.....	8
1.2	Evolution 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.....	8
1.2.1	Evolution des affaires – Points marquants	8
1.2.2	Evolution des résultats et de la situation financière	9
1.3	Événements importants survenus depuis la clôture du dernier exercice	13
1.4	Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir.....	13
1.5	Principaux risques et incertitudes.....	13
1.5.1	Risques liés aux évolutions des marchés	13
1.5.2	Risques de modifications réglementaires.....	13
1.5.3	Risques Actions	14
1.5.4	Risques de taux	14
1.5.5	Risques de change.....	14
1.6	Provisions et délais de paiement	15
1.6.1	Provisions pour litiges	15
1.6.2	Délais de paiement fournisseurs	15
1.6.3	Délai de paiement clients	15
1.7	Communication des charges somptuaires et des frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial	15
1.8	Tableau des résultats des exercices précédents.....	16
1.9	Dividendes versés et autres revenus distribués au cours des trois derniers exercices.....	17
1.10	Affectation du résultat	17
2.	Rapport de gestion de la société NSE en consolidé.....	18
2.1	Activités du Groupe.....	18
2.2	Répartition de l'activité par sociétés	18
2.2.1	Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés	18
2.3	Répartition du chiffre d'affaires consolidé par activités.....	19
2.4	Analyse de l'activité des filiales.....	19
2.4.1	NSE AUTOMATECH / CANADA	19
2.4.2	NSE Brasil / BRESIL	19
2.4.3	NSE Aéro Maroc / MAROC	20
2.4.4	Hical NSE	20
2.4.5	NSE Equipements.....	20
2.5	Présentation et commentaires des comptes consolidés	21
2.5.1	Bilan	21
2.5.2	Compte de résultat	22
2.6	Filiales et participations au 31 décembre 2017	23
2.7	Progrès réalisés et difficultés rencontrées.....	23
2.8	Recherche et développement Groupe.....	24
2.9	Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice	24
2.10	Orientations et perspectives	24
2.11	Facteurs de risques.....	25
2.11.1	Provisions pour risques et charges	25



2.12	Utilisation d'instruments financiers	26
2.13	Informations environnementales.....	26
2.14	Pratiques anti-concurrentielles	26
2.15	Politique de la Société et du Groupe vis-à-vis du Personnel.....	26
2.15.1	Egalité professionnelle et salariale	26
2.15.2	Liste des mandats exercés par les membres du Directoire	26
2.16	Autorisations de cautions, avals et garanties.....	27
2.17	Renseignements concernant le capital de la société NSE	27
2.17.1	Composition du capital au 31 décembre 2017	27
2.17.2	Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2017	27
2.17.3	Autocontrôle	27
2.17.4	Contrat de liquidité	27
2.17.5	État de la participation des salariés au capital de la Société.....	28
3.	Echéance des mandats des commissaires aux comptes	28

1. Rapport de gestion de la société NSE SA

1.1 Activités

NSE SA est spécialisée dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie. À vocation internationale, le Groupe intervient principalement dans les domaines de l'aéronautique civile, la défense, l'industrie, le ferroviaire et l'informatique.

La société, fondée en 1983, 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.

1.2 *Evolution 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 Evolution des affaires – Points marquants

L'exercice 2017 a été plus particulièrement marqué par les événements suivants :

- La croissance de 6,33 % du chiffre d'affaires et la multiplication par 3,3 du résultat net ;
- La hausse significative de l'activité « Services » qui affiche une progression de 37,8% de son chiffre d'affaires grâce à une très bonne performance sur le secteur de la défense. En 2017, elle représente 55% de l'activité sur le périmètre social, à comparer à 42,6% en 2016 ;
- L'excellente performance de l'activité de chantier à partir de notre site d'Aulnat qui triple son chiffre d'affaires avec une contribution majeure à l'export ;
- L'obtention d'un prix « Best Improver Silver Awards» remis par Airbus Helicopters lors du Salon du Bourget en juin 2017 témoignant de la bonne performance de l'activité de production d'équipements aéronautiques. Nous poursuivons en 2018 un programme d'amélioration de la performance industrielle (PAMPI) sous l'égide du groupement des industries française aéronautiques et spatiales (GIFAS).
- La restructuration du site de Cuers (83) de la BU Conception et la séparation de 8 collaborateurs en lien avec la baisse de chiffre d'affaires d'un de ses principaux clients hélicoptéristes lui-même impacté par la crise du secteur offshore oil & gaz.
- La fermeture du site administratif situé à Emerainville en région parisienne et le regroupement des fonctions administratives, informatiques, comptables, ressources humaines sur le site de Vichy / Abrest (03).



- Les difficultés rencontrées en France :
 - o Le contrecoup de la crise subie par les hélicoptéristes qui se traduit par une baisse de notre production d'équipements embarqués ;
 - o L'annulation de commandes étatiques d'équipements dans le domaine de la défense ;
 - o La concurrence forte des pays à bas coût de l'est de l'Europe dans le secteur de la réparation d'équipements électroniques grand public.

Les progrès sont en revanche notables dans l'activité de service dans le domaine de la maintenance.

Nous notons également :

- Une reprise des ventes de systèmes NVIS à l'export ;
- La modernisation de l'offre sur les enregistreurs de données avec une extension des services sur la gestion de la navigabilité et l'analyse de données pour la maintenance préventive ;
- La bonne dynamique commerciale sur la BUI avec un carnet de commande en hausse de +65%.

1.2.2 Evolution des résultats et de la situation financière

Au 31 décembre 2017, la Société NSE a réalisé un chiffre d'affaires de **54 149 K€**, en hausse de 6.33 % par rapport à l'exercice précédent à périmètre équivalent.

Le groupe NSE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **64 093 K€**, en hausse de 2,07 % par rapport à l'exercice précédent.

1.2.2.1 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

Business Unit :	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	Variation 2017-2016
BU CONCEPTION	5 113	7 042	5 563	-21%
BU INTEGRATION	22 858	22 188	18 708	-16%
BU SERVICES	17 593	21 694	29 878	38%
Hors établissement	-48			
Total	45 517	50 924	54 149	6,3%

Les évolutions du chiffre d'affaires de la BU Conception entre 2016 et 2017 reflètent la baisse des commandes d'équipements montés sur hélicoptères et l'annulation de commandes d'équipements étatiques. Pour mémoire, en 2011, le chiffre d'affaires de la BU Conception s'élevait à 7.576 k€. Cette baisse va déclencher une restructuration de la BU Conception, se répercutant également sur la BU Intégration en charge de la production de ces équipements.

La BU Services demeure, avec l'export, le principal moteur de croissance de notre société. Les marchés dans le domaine de la défense deviennent prépondérants par rapport à ceux du domaine de l'électronique grand public.

Le carnet de commandes de la BU Intégration est toujours bien soutenu par la bonne santé du secteur aéronautique et défense et par nos efforts en matière d'optimisation de la performance industrielle et correspond à 18 mois d'activité. Notre présence au Maroc, à travers notre filiale NSE AM, nous permet



d'offrir de la compétitivité avec un mix formé de conception et d'industrialisation en France et de production au Maroc.

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

	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
CA France	34 198	39 070	40 143
<i>Variation de l'année</i>		+14,3%	+2,75%
CA Export	11 319	11 854	14 006
<i>Variation de l'année</i>		+4,7%	+18,2%
Total	45 517	50 924	54 149
<i>Variation de l'année</i>		+11,9%	+6,3%

On constate une accélération, au cours de l'exercice écoulé, du chiffre d'affaires réalisé à l'export.



1.2.2.3. Présentation et commentaires des comptes sociaux

a) Bilan

Le total net de l'actif au 31 décembre 2017 est de **52 392 K€** (51 565 K€ en 2016) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élèvent à **22 537 K€** (21 859 K€ en 2016).

Le ratio d'endettement évolue ainsi,

Ratio d'endettement au 31/12	2017	2016	Variation
Endettement total (A)	9 579	10 961	-15,80%
Disponible à l'actif (B)	1 213	1 632	-36,60%
Endettement net (A-B)	8 366	9 329	-10,70%
Capitaux propres (C)	22 537	21 859	1,10%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	37,12%	42,68%	

Les remboursements d'emprunts ont représenté 1.853 k€ au cours de l'exercice, contribuant à la réduction du ratio d'endettement.

b) Compte de résultat

Au 31 décembre 2017 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **54 149 K€** (50 924 K€ en 2016). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE est de **25,87 %** (23,28 % à exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **53 604 K€** (54 725 K€ en 2016) ;
- Le total des charges d'exploitation est de **52 975 K€** (53 707 K€ en 2016) ;
- Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **629 K€** (bénéficiaire de 1 018 K€ en 2016) ;
- Le résultat financier s'établit à **-634 K€** (-425 K€ en 2016).

Evolution de la marge brute :

	Evolution de la marge brute	2017	2016	Variation
	Chiffre d'affaires	54 149	50 924	6,3%
+	Production stockée (1)	-2 384	1 606	ns
+	Production immobilisée	780	964	-19,1%
=	Production	52 545	53 494	-1,8%
-	Achats et variations marchandises	5 123	407	ns
-	Achats et variations MP et autres (1)	9 479	13 019	ns
=	marge brute	37 943	40 068	-2,8%
	% chiffre d'affaires	70,07%	78,70%	

(1) La baisse de 2 384 K€ de la production stockée est expliquée pour partie par un reclassement comptable de certains articles en sous-traitance sur Riom. Auparavant, ces articles achetés, n'étaient pas gérés en stock matière mais directement sortis sur l'affaire et donc gérés en en-cours.

Afin d'uniformiser les processus au sein de l'ensemble des sites NSE, il a été décidé de les gérer maintenant en stock matière.

La conséquence de ceci a généré un reclassement en moins des en cours (et donc de la production stockée) de 1 298 K€ et une augmentation du stock matière de ce même montant, dont la contrepartie se trouve sur la ligne « Achat et variation de stock matière et autres approvisionnements ». Il n'y a pas d'impact sur le résultat.

La marge brute est ramenée à 71,9% du chiffre d'affaires en raison de l'évolution importante de la part de l'activité négoce dans l'évolution du chiffre d'affaires.

Les charges de personnel diminuent de 8,2 %, en raison notamment d'une réduction des effectifs.

Evolution des salaires et charges	2017	2016	Variation
Salaires et traitements	13 261	14 339	-7,5%
Charges sociales	4 633	5 163	ns
Charges de personnel	17 894	19 502	-8,2%
% chiffre d'affaires	33,05%	38,30%	

Les dotations aux amortissements et dépréciations s'élèvent à 3.189 k€, comparables au niveau de l'exercice précédent de 3.288 k€.

Le résultat financier est négatif de 634 k€, à comparer à un résultat négatif de 425 k€ à l'exercice précédent en raison principalement d'une baisse des gains de change et d'une absence de distribution de dividende par les filiales.

Le résultat courant est en perte de 5 k€ à comparer à un résultat positif de 593 k€ à l'exercice précédent. Cette perte provient de la baisse de la marge brute constatée au cours de l'exercice.



Le résultat exceptionnel est positif de 230 k€ en raison principalement de pénalités perçues sur affaires, alors qu'il était négatif de 625 k€ à l'exercice précédent.

Le résultat net au 31 décembre 2017 se traduit par un **bénéfice de 605 K€** (bénéfice de 180 K€ en 2016) après prise en compte d'un Crédit Impôt Recherche de 384 k€ (224 k€ en 2016).

1.3 *Evénements importants survenus depuis la clôture du dernier exercice*

Le Comité d'entreprise et le personnel du site de Cuers (BU Conception) ont été informés de la fermeture imminente du site en raison des pertes enregistrées ces dernières années et en 2017 et du manque de perspectives de rentabilité de ce site. Les activités de conception pérennes seront transférées sur le site de Soyons et celles de production sur le site de Riom.

Les coûts de la fermeture du site de Cuers impacteront principalement les comptes du 1^{er} semestre.

1.4 *Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir*

La société poursuit ses efforts de progression sur la BU Services et la BU Intégration (90% du chiffre d'affaires) devant permettre de compenser la baisse d'activité de la BU Conception qui a représenté 10% du chiffre d'affaires de l'exercice écoulé.

La société poursuit également ses développements à l'export.

L'exercice en cours s'inscrit en progression d'activité et de rentabilité.

1.5 *Principaux risques et incertitudes*

1.5.1 Risques liés aux évolutions des marchés

Nous subissons une concurrence accrue des pays de l'Europe de l'Est sur les marchés de la réparation d'équipements électronique grands publics qui nous oblige à nous concentrer davantage sur des marchés à plus forte valeur ajoutée.

Les efforts de compétitivité nécessaires pour maintenir notre volant d'affaires engendrent également une évolution de la répartition de nos activités avec une part accrue de la production dans notre filiale au Maroc. En maintenant son approche d'innovation et de maîtrise des coûts, le Groupe est en situation de maîtriser ce risque.

1.5.2 Risques de modifications réglementaires

Les éventuelles modifications de réglementation 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 232 105 actions d'autocontrôle qu'elle détient et sur lesquelles, au 31 décembre 2017, elle a constaté une moins-value latente de 479 K €.

1.5.4 Risques de taux

	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles	1 999 970	
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits	1 913 058	574 696
Emprunts et dettes financières divers (groupe)		685 714
Total	3 913 028	1 260 410

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 trois emprunts bancaires à taux variables dont l'un est capé.

1.5.5 Risques de change

Au 31 décembre 2017, le solde des comptes bancaires de NSE étaient débiteurs de 34 KUSD et 5 KCAD. Par ailleurs, les soldes clients et fournisseurs en devises au 31 décembre 2017, étaient principalement en USD et en BRL et s'élevaient respectivement à 247 KUSD et 1 KBRL pour les clients et 260 KUSD pour les fournisseurs.

Enfin la société a souscrit un emprunt en dollars canadiens de 2.200 KCAD dont les termes sont similaires avec le prêt d'un montant identique accordé à sa filiale canadienne. En conséquence de la position globale de change, seule une provision pour perte de change de 63 K€ a été comptabilisée.

NSE

Au 31 décembre 2017	en '000	USD	CAD	BRL	GBP
Actifs financiers		281	2 406	1	3
Passifs financiers		(260)	(864)	-	
Position nette avant gestion		21	1 542	1	3
Hors bilan					
Position nette après gestion		21	1 542	1	3

Le résultat financier est impacté par 186,7 K€ de perte de change (221 k€ en 2016) cf. note 14 des comptes sociaux.

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. 441-6-1 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 2017 se décompose de la façon suivante :

		FACTURES RECUES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU				
	Non du	1 A 30 J	31 A 60 J	61 A 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées	2450					1532
montant total des factures concernées TTC	4 005 727,89	1 452 174,73	635 470,31	66 334,50	95 433,42	2 249 412,96
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice ttc	10%	4%	2%	0%	0%	6%

1.6.3 Délai de paiement clients

		FACTURES EMISES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU					
	Non dus	0 J	1 A 30 J	31 A 60 J	61 A 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées	145						758
montant total des factures concernées TTC	7 166 273,57	646 362,00	73 685,00	2 070 034,00	375 801,00	676 710,00	3 695 222,00
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice TTC	12%		0%	3%	1%	1%	6%
EXCLUES							663 390

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 21 597 € (16 494 € en 2016), soit un supplément d'impôt de 1 701€.

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 a été le suivant :

Au titre de l'Exercice	Revenus éligibles à la réfaction	Revenus non éligibles à la réfaction	
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2014	278 742 € * soit 0,0918 € par action	/	/
2015	/	/	/
2016	/	/	/

* N'incluant pas le montant du dividende correspondant aux actions auto-détenues non versé et affecté au compte report à nouveau.

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 605 026 euros.

Sur la suggestion de son Président, le Directoire propose à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'imputer le bénéfice, qui s'élève à la somme de 605 026 € sur le poste « Report à nouveau » qui passerait ainsi de 6 864 330 € à 7 469 356 €.

2. Rapport de gestion de la société NSE en consolidé

2.1 Activités du Groupe

NSE déploie ses activités de conception, d'intégration et de services à l'International à travers ses filiales au Maroc, en Inde, au Brésil et au Canada.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est ainsi élevé à 64 093 k€ au 31 décembre 2017 à comparer à 62 794 k€ à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 822 k€ à comparer à 1 466 k€ à 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. Il a été décidé de fermer la filiale hongroise sur 2018, celle-ci n'ayant pas de perspectives d'activité.

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

COMPTES SOCIAUX (K€), DONNEES NON CONSOLIDEES

SOCIETES	2017			2016		
	CAPITAUX PROPRES	CA K€	RESULTAT NET	CAPITAUX PROPRES	CA K€	RESULTAT NET
NSE	22 537	54 149	605	21 859	50 924	180
NSE ANA	2 962	0	-46	3 187	0	-58
NSE Automatech	3 695	8 782	-221	4 177	8 284	-714
NSE Brasil	103	1 100	-416	561	4 668	1 300
NSE Hongrie	50	0	-5	54	73	-1
NSE BM	82	0	-10	96		-3
NSE AERO MAROC	-182	458	-17	-173	206	-155
NSE Equipements	270	34	12	259	34	15
NSE Teleservices	36	0	-1	39	41	6
Hical NSE	140	536	-26	177	1055	-33

Les entités France (NSE) et Amérique du Nord (NSE ANA détenant AUTOMATECH) représentent l'essentiel de l'activité du Groupe au 31 décembre 2017.

2.3 Répartition du chiffre d'affaires consolidé par activités

Répartition des activités	31/12/2017	% DU CA TOTAL	31/12/2016	% DU CA TOTAL
Conception et systèmes	5 563	9%	7 055	11%
Intégration – Equipements	29 619	46%	34 025	54%
Services	28 911	45%	21 714	35%
Total	64 093	100%	62 794	100%

Les grandes tendances d'évolution des Business Units en France se retrouvent au niveau du Groupe. La baisse de d'activité constatée en Conception impacte aussi l'Intégration.

Répartition du chiffre d'affaires France et International	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
CA France	34 333	39 887	40 197
<i>Variation de l'année</i>		+16,2%	+0,8%
CA International	22 437	22 907	23 896
<i>Variation de l'année</i>		+2,1%	+4,3%
Total	56 770	62 794	64 093
<i>Variation de l'année</i>		+10,6%	+2,1%

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.

Après une année 2016 impactée par une baisse de chiffre, l'année 2017 affiche une progression du chiffre d'affaires de 6%. Les carnets de commande sont aujourd'hui bien orientés et nous envisageons une poursuite de la croissance en 2018 avec une politique d'investissements ciblés en matériel d'usinage et de traitement de surface et une diversification dans les fonctions service.

2.4.2 NSE Brasil / BRESIL

Après une année 2016 particulièrement prospère, l'activité de NSE Brasil en 2017 a été fortement impactée par le report de commandes significatives à l'export, ce qui a conduit à adapter l'effectif de production et d'administration. Les perspectives 2018 sont néanmoins encourageantes. Nous sommes présents sur les secteurs porteurs de l'aéronautique et de la défense et nous menons une action volontariste de diversification de notre portefeuille client.



2.4.3 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 de 122%. L'action commerciale de NSE Aéro Maroc a aussi été déterminante dans le développement des activités de « Service » et de « Conception » de NSE dans ce pays. Nous conduirons en 2018 des actions de consolidation de l'organisation industrielle pour faire face à la croissance et nous prévoyons des perspectives encourageantes pour cette année.

NSE détient deux autres filiales au Maroc : NSE Aéro Câblage détenue à 100%, et NSE Télé services détenue à 60%. Ces entités sont en sommeil.

2.4.4 Hical NSE

En 2017, notre filiale Hical-NSE marque le pas. L'activité en 2017 a été impactée par le report de commandes de la part de notre principal client qui a conduit à une adaptation de nos effectifs. Nous avons mené en 2017 une forte activité de prospection commerciale auprès des donneurs d'ordres français cherchant en Inde une capacité de production, d'intégration et de réparation d'équipements éligibles aux marchés de compensation. Ces actions ont donné lieu à des audits de maturité clients qui se sont tous soldés par d'excellents résultats. Les perspectives de développement des secteurs aéronautiques et défense en Inde sont encourageantes par rapport aux savoir-faires de notre filiale indienne.

2.4.5 NSE Equipements

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



2.5 Présentation et commentaires des comptes consolidés

2.5.1 Bilan

Pour rappel, les comptes consolidés 2017 sont présentés en application des normes IFRS.

Le total net de l'actif au 31 décembre 2017 est de **55 636 K€** (55 292 K€ en 2016) pour le Groupe. Les capitaux propres s'élèvent à **19 164 K€** part du Groupe (18 946 K€ en 2016).

Le ratio d'endettement consolidé évolue ainsi :

Ratio d'endettement consolidé au 31/12	2017	2016	Variation
<i>Emprunts et dettes financières diverses à long terme</i>	3 850	7 152	-46,2%
<i>+ Emprunts à court terme</i>	4 311	3 374	+27,8%
<i>+ Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme</i>	5 086	3 274	+55,3
= Endettement total (A)	13 247	13 800	-4%
<i>- Disponible à l'actif (B)</i>	1 518	2 094	-27,5-%
= Endettement net (A-B)	11 729	11 706	N.S.
Capitaux propres (C)	20 345	20 257	+0,5%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	57,7%	57,8%	

L'endettement total est diminution de 4% en 2017 par rapport à l'exercice précédent et l'endettement à long terme est en baisse de 46,2% sur l'exercice.

L'augmentation des emprunts à court terme s'explique notamment par la progression du besoin en fonds de roulement qui représente 99 jours de chiffre d'affaires en 2017 à comparer à 92 jours à l'exercice précédent.

L'augmentation de la partie courante des emprunts et dettes à long terme provient, à hauteur de 2 706 k€ du remboursement à venir au second semestre de l'exercice en cours, du capital et de la prime d'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 1.999 k€ souscrit en 2011 pour l'acquisition d'ECT par NSE.



2.5.2 Compte de résultat

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **64 093 K€** (62 794 K€ en 2016). La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **37 %** (36 % en 2016) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **64 837 K€** (63 611 K€ en 2016) ;

Evolution de la marge brute et de l'Ebitda

La marge sur consommation de matières et marchandises représente 55,9% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2017 à comparer à 58% à l'exercice précédent. La maîtrise des charges d'exploitation a permis de limiter la baisse de l'Ebitda de l'exercice, qui correspond au résultat d'exploitation retraité des amortissements, et s'élève ainsi à 3 973 k€ à comparer à 4 614 k€ à l'exercice précédent (-13,9%).

- *Evolution des charges de personnel :*
Les charges de personnel sont en diminution (-3,3%) sur l'exercice, s'élevant à 23.768 k€ à comparer à 24.586 k€ au 31 décembre 2016.
Les effectifs sont ramenés de 649 au 31 12 2016 à 620 au 31 12 2017 (-4,5%).
- Le total des charges d'exploitation est de **64 015 K€** (62 145 K€ en 2016) ;
- **Le résultat opérationnel (normes IFRS) est bénéficiaire de 822 K€** (bénéficiaire de 1466 K€ en 2016).
- Le résultat financier s'établit à **- 878 K€** (- 635 K€ en 2016).

Le résultat net de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2017 se traduit par un bénéfice de 10 K€ (bénéfice de 709 K € en 2016).

Le résultat « part du groupe » se traduit par un bénéfice de 74 K€ (bénéfice de 912 K€ en 2016).

2.6 Filiales et participations au 31 décembre 2017

Au 31 décembre 2017, 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 03 250 NIZEROLLES	394 020 903	SA
SCINSE Equipements	Intégration globale	99,50%	99,50%	France	LA GRAND CROIX - DOMAINE DE LA CROIX 03 250 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 HUNGARIA	Intégration globale	100,00%	100,00%	HONGRIE	Raktar utca 2, 8000 Szekesfehervar	Cg. 07-09- 012 629	Kft
NSE EM	Intégration globale	100,00%	100,00%	MAROC	Douar Lakloucha - Route d'El Jadida - Lissasfa Casablanca	36290599	SARL
NSE BRASIL	Intégration globale	99,94%	99,94%	BRESIL	Rodovia Geraldo Scavone, 2080 - Condomínio empresarial INDUSVALE - Jardim Califórnia - CEP: 12305-490 - JACAREI - SP	35.225.112.921	LTD A
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 Equivalence	49,00%	49,00%	INDE	Sy. No. 46&47 Electronics city, phase 2 - Hosur Road - Bangalore		SA

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.

2.8 Recherche et développement Groupe

Au 31 décembre 2017, les frais de recherche & développement se présentent comme suit :

Valeur brute (en €)	31/12/2016	Activation	Sorti	31/12/2017
BUC	5 516 780	780 469	-2 698 103	3 599 146
BUI	541 245	0	-76 793	464 452
BUS	-		0	-
Total	6 058 025	780 469	-2 774 896	4 063 598
Amortissement	31/12/2016	"+"	"-"	31/12/2017
BUC	2 925 540	1 160 525	-2 698 103	1 387 962
BUI	129 433	175 344	-76 793	227 984
BUS	0		0	0
Total	3 054 973	1 335 869	-2 774 896	1 615 946
Valeur nette comptable	31/12/2016			31/12/2017
BUC	2 591 240			2 211 184
BUI	411 812			236 468
BUS	0			0
Total	3 003 052			2 447 652

2.9 Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Outre l'événement important mentionné au 1.3 du présent rapport, il a été décidé la création d'une filiale 100% NSE en Inde, dénommée NSE INDIA dédiée à des activités d'équipement et d'assemblage.

2.10 Orientations et perspectives

Les orientations que nous fixons sont :

- De développer notre offre de service dans le secteur de la défense et de le déployer à l'international ;
- De poursuivre l'amélioration de notre compétitivité dans le domaine de l'intégration en prenant appui sur notre présence au Canada, au Maroc, en Inde et au Brésil ;
- De consolider et de restructurer l'activité de Conception.

Nous prévoyons un budget consolidé global en hausse avec une contribution croissante de nos filiales.

2.11 *Facteurs de risques*

2.11.1 Provisions pour risques et charges

En K - EUR	Indemnités de fin de carrière	garantie client	Litiges	Risques Pénalités	TOTAL
Fin de période (31/12/2016)	1275	55	30		1360
Dotations			1	6	7
Reprises	-321	-3	-11		-335
Fin de période (31/12/2017)	954	52	20	6	1032
88					
			Provisions long terme		1006
			Provisions court terme		26



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 Egalité 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 01/02/2017 pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale tenue dans l'année 2019 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé :

- Guillaume LAURIN, né le 23/02/1966, également :
 - Président du Directoire de NSE ;
 - Administrateur de HICAL-NSE, filiale de NSE.
- Philippe de LAMBERTYE, né le 12/05/1969, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Directeur Administratif et Financier de NSE.
- Alain ROCHER, né le 24/02/1970, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Directeur de la BU Services de NSE.



2.16 Autorisations de cautions, avals et garanties

Les engagements de garanties concernent des garanties bancaires données sur des marchés export pour 2.077 milliers d'euros.

2.17 Renseignements concernant le capital de la société NSE

2.17.1 Composition du capital au 31 décembre 2017

Au 31 Décembre 2017, 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 2017

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 2017, 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	58,58 %	0	1 978 025	3 956 050	66,26 %
CM-CIC INVESTISSEMENT	684 775	20,28 %	0	684 775	1 369 550	22,93 %
LACOSTE François	186 376	5,52 %	3 175	183 201	369 577	6,19 %

2.17.3 Autocontrôle

NSE possédait 232 105 actions d'autocontrôle dont 6 058 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités au 31 décembre 2017.

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 2017, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 6 058 titres NSE,
- 31 728 € (valorisation en euros au 31/12/2017).



Le cours de l'action NSE s'établissait à 9,01 € au 31 décembre 2017 (taux de clôture).

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 0,35 % du capital social de la Société. La détention de ces actions ne s'effectue pas au travers d'un mécanisme de gestion collective.

3. Echéance des mandats des commissaires aux comptes

Nous allons également vous consulter sur le renouvellement ou la nomination des commissaires aux comptes dont le mandat arrive à échéance.

*

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

OBJET	2013	2014	2015	2016	2017
<u>I CAPITAL EN FIN D'EXERCICE .</u>					
a) Capital social	5 064 482	5 064 482	5 232 972	5 232 972	5 232 972
b) Nombre des actions ordinaires existantes	3 267 408	3 267 408	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					
<u>II Opérations et résultats de l'exercice</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	21 342 336	22 488,226	45 516 989	50923830	54148818
b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 179 944	1 300 828	475 495	2 994 418	3 021 909
c) Impôts sur Les bénéfices	-284 629	-647 824	-230 028	-211 567	-379 751
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0			
e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	603 370	476 154	-949 562	179 931	605 026
f) Résultat distribué	300 000	300 000	0	0	
<u>III Résultats par action</u>					
a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions					
	0.76	0.60	0.21	0,95	1,01
b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
	0.18	0.14	-0.28	0,05	0,18
c) Dividende attribué à chaque action (net)	0.09	0.09	0	0	0



NSE

**Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance
au capital de 5 232 972,05 euros**

**Siège social : La Grand Croix - Domaine de la Croix
03250 NIZEROLLES
394 020 903 RCS CUSSET**

AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION

A L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

DU 22 JUIN 2018

Mesdames, Messieurs,

Les actionnaires de la société NSE sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire le vendredi 22 juin 2018, à 11h45, à l'Hôtel Mercure Vichy Thermalia, 1 Avenue Thermale, 03200 VICHY, à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant et sur le projet de résolutions ci-après :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, décide, en application des dispositions des articles L. 225-129-6 et L. 225-138-1 du Code de commerce, de procéder à une augmentation du capital social d'un montant maximum de 1 % du montant du capital, par l'émission d'actions de numéraire de 1,55 euros chacune à libérer intégralement en numéraire, par versement d'espèces ou par compensation avec des créances certaines, liquides et exigibles sur la Société.

Cette augmentation de capital, réservée aux salariés adhérents du plan d'épargne d'entreprise de la Société, est effectuée dans les conditions prévues aux articles L. 3332-18 à L. 3332-24 du Code du travail.



DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de supprimer le droit préférentiel de souscription aux actions nouvelles à émettre réservé aux actionnaires au profit des salariés de la Société ayant la qualité d'adhérents à un plan d'épargne d'entreprise (PEE) de la Société établi en commun par la Société et les sociétés françaises ou étrangères qui lui sont liées au sens de l'article L. 3344-1 du Code du travail et de l'article L. 233-16 du Code de commerce et qui remplissent, en outre, les conditions éventuellement fixées par le Directoire dans les conditions prévues aux articles L. 225-138-1 du Code de commerce et L. 3332-18 et suivants du Code du travail.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de déléguer au Directoire avec, le cas échéant, faculté de subdélégation dans les conditions prévues par la loi, tous pouvoirs afin de fixer les autres modalités de l'émission des titres, et plus précisément pour :

1. Réaliser après la mise en place du plan d'épargne d'entreprise conformément aux dispositions des articles L. 3332-1 à L. 3332-8 du Code du travail qui devra intervenir dans le délai maximum de six mois, dans un délai maximum de cinq ans à compter de la présente décision, l'augmentation de capital social, en une ou plusieurs fois, sur ses seules délibérations, par émission d'actions réservées aux salariés ayant la qualité d'adhérents audit PEE en faveur desquels le droit préférentiel de souscription des actionnaires a été supprimé.
2. Fixer, le cas échéant, dans les limites légales, les conditions d'ancienneté des salariés exigée pour souscrire à l'augmentation de capital, fixer la liste précise des bénéficiaires, le nombre de titres devant être attribués à chacun d'entre eux dans la limite précitée.
3. Fixer, avec sa justification, le prix de souscription des actions nouvelles conformément aux dispositions de l'article L. 3332-20 du Code du travail, en ayant recours, le cas échéant, à un expert indépendant pour la détermination de la valeur des actions sur la base d'une analyse multicritère.
4. Dans la limite du montant maximum représentant 1 % du capital social, fixer le montant de chaque émission, décider de la durée de la période de souscription, fixer la date de jouissance des actions nouvelles.
5. Fixer les dates d'ouverture et de clôture des souscriptions ; recueillir les souscriptions.
6. Fixer, dans la limite légale de trois ans à compter de la souscription, le délai accordé aux souscripteurs pour la libération du montant de leur souscription, étant précisé que, conformément aux dispositions légales, les actions souscrites pourront être libérées, à la demande de la Société ou du souscripteur, soit par versements périodiques, soit par prélèvements égaux et réguliers sur le salaire du souscripteur.



7. Recueillir les sommes correspondantes à la libération des souscriptions, qu'elle soit effectuée par versement d'espèces ou par compensation de créances ; le cas échéant, arrêter le solde du compte courant du souscripteur par compensation.
8. Déterminer si les souscriptions aux actions nouvelles devront être réalisées directement ou par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement.
9. Constater la réalisation des augmentations de capital à concurrence du montant des actions qui seront effectivement souscrites en vertu de la présente délégation.
10. Le cas échéant, imputer les frais d'augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever, sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au niveau minimum requis par la loi.
11. Passer toute convention pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités utiles à l'émission en vertu de la présente délégation, ainsi qu'à l'exercice des droits qui y sont attachés.
12. Procéder aux formalités consécutives et apporter aux statuts les modifications corrélatives.
13. D'une manière générale, prendre toutes mesures pour la réalisation de l'augmentation de capital, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.



DEMANDE D'ENVOI DE DOCUMENTS

Concernant les Assemblées Générales du 22 Juin 2018

Je soussigné(e) :

NOM :

Prénom usuel :

Domicile :

Propriétaire de _____ actions nominatives

de la Société N.S.E.

reconnais avoir reçu les documents afférents aux Assemblées Générales précitées et visés à l'article R.225-81 du Code de Commerce,

demande l'envoi des documents et renseignements concernant les Assemblées Générales du 22 juin 2018, tels qu'ils sont visés par l'article R.225-83 du Code de Commerce.

Fait à _____, le _____ 2018.

Signature

*Conformément à l'article R. 225-88 alinéa 3 du code de Commerce, les actionnaires titulaires d'actions nominatives peuvent, par une demande unique, obtenir de la Société l'envoi des documents et renseignements visés aux articles R. 225-81 et R.225-83 du code de Commerce, à l'occasion de chacune des assemblées générales ultérieures. Au cas où l'actionnaire désirerait bénéficier de cette faculté, mention devra être portée sur la présente demande.