



## Rapport d'activité du premier semestre 2020

**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**

NSE est spécialisé dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie plus particulièrement destinés à la Défense, l'aéronautique civile, l'informatique, le médical et le ferroviaire.

Le chiffre d'affaires de NSE se répartit entre 3 activités (Business Units) :

- La Conception de produits techniques innovants ;
- L'Intégration d'équipements électroniques et réalisation de câblages pour le compte de grands donneurs d'ordre ;
- Les Services, avec une offre couvrant la maintenance / réparation, l'interface client, la coordination de logistique pour notamment une clientèle Aéronautique, de Défense, et d'Electronique Grand Public.

### Comptes consolidés semestriels (Non audités)

Le semestre a été marqué par la propagation de la pandémie du Covid-19 qui a logiquement impacté les activités du Groupe à partir du mois de mars.

Face à la crise sanitaire, la Direction a déployé en France dès les premières annonces gouvernementales un Plan de Continuité et d'Adaptation (PCA), ainsi qu'un suivi spécifique bimensuel d'indicateurs, pour mesurer et permettre la poursuite de l'activité.

Ainsi, après la mise en œuvre de toutes les recommandations sanitaires liées à la lutte contre l'épidémie de Covid-19 afin de protéger tous les salariés, la production s'est poursuivie, en fonction de la demande des clients, avec des roulements en équipes réduites sur la quasi-totalité des sites du Groupe, notamment pour les secteurs stratégiques de la Défense (60% du CA), du médical, du ferroviaire et de la grande industrie (20% du CA).

De plus, les activités de bureau d'étude/conception ont bénéficié du télétravail afin de poursuivre leurs activités sans interruption.

L'activité a été impactée par le ralentissement économique de certains secteurs, tel que la réparation d'équipements électroniques fortement dépendante des réseaux logistiques perturbés durant le confinement, où l'aéronautique civile qui représente environ 20% du chiffre d'affaires du Groupe. Cette activité a été directement touchée par l'arrêt du trafic aérien entraînant indirectement le décalage de commandes pour de nombreux sous-traitants.

La mise en place de mesures favorisant la reprise totale de l'activité dès la fin du confinement et l'absence d'annulation de commandes ont favorisé une reprise soutenue de la production dès le mois de juin, limitant ainsi l'impact de la crise sanitaire sur l'activité du Groupe. La solidité de NSE, son organisation industrielle, sa réactivité, son agilité et sa trésorerie renforcée par quatre exercices bénéficiaires consécutifs ont constitué des atouts indéniables pour affronter cette crise inédite.



Malgré une progression de 4,5 % sur le premier trimestre, le chiffre d'affaires consolidé de NSE enregistre une baisse de 14,5% au 30 juin 2020 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La marge d'EBITDA représente 10,9% du chiffre d'affaires à comparer à 14,8% au 30 juin 2019.

Le résultat opérationnel est en baisse de 958 k€, et le résultat net consolidé est en baisse de 772 k€ incluant une charge d'impôt de 732 K€.

### Compte de résultat consolidé

<b>Chiffre d'affaires consolidé</b> Milliers € au 30 juin	<b>2020</b> 6 mois	<b>2019</b> 6 mois	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 572</b>	<b>35 769</b>	<b>-5 197</b>
<b>dont Export</b>	10 695	14 207	-3 512
<b>EBITDA</b>	<b>3 333</b>	<b>5 311</b>	<b>-1 978</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	1 932	3 801	-1869
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>2 843</b>	<b>3 801</b>	<b>-958</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	-156	-213	57
<b>Autre résultat financier</b>	-227	75	-302
<b>Charge d'impôt</b>	-732	-1 378	646
<b>Quote-part de résultat des entreprises associées</b>	-54	-5	-49
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 520</b>	<b>2 292</b>	<b>-772</b>

Note : EBITDA = Résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements nettes des reprises et des dotations et reprises de provisions d'exploitation hors actif circulants.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint un montant de 30 572 k€, soit une diminution de 14,53% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

<b>Chiffre d'affaires</b> Milliers € au 30 juin	<b>2020</b> 6 mois	<b>%</b> CA	<b>2019</b> 6 mois	<b>%</b> CA	<b>Variation</b> <b>2019/2018</b>
Conception	2 799	9,2%	2 358	6,6%	18,7%
Intégration	14 968	49%	18 055	50,5%	-17,1%
Services	12 805	41,8%	15 356	42,9%	-16,6%
<b>Consolidé</b>	<b>30 572</b>	<b>100%</b>	<b>35 769</b>	<b>100%</b>	<b>-14,5%</b>
dont consolidé France	19 877	65%	21 411	60%	-7,2%
dont consolidé Export	10 695	35%	14 358	40%	-25,5%
dont filiales Export	5 499	18%	5 470	15%	0,5%



L'activité est en baisse en France et à l'International. Seules nos activités Défense et Conception en France et nos filiales, avec notamment NSE Automatech et NSE India, ont maintenu une activité significative lors de la période du confinement.

L'activité Conception est en hausse de 18,7% et a très peu subi l'impact de la période du confinement. Cette activité a notamment tiré profit de son positionnement sur le développement et la production d'équipements électroniques et la montée en puissance de contrats étatiques résilients. Le carnet de commandes est bien orienté et une montée en cadence du CA est attendue sur le deuxième semestre. À noter que l'activité NVIS (Harmonisation cockpit en vision nocturne) offre des perspectives prometteuses.

L'activité Intégration limite la baisse de son CA à 17,1%, grâce à la continuité de ses opérations durant la période de confinement. La crise sanitaire a freiné le développement commercial du secteur aéronautique civile. Toutefois, le Groupe a bénéficié du travail important de diversification entrepris lors des exercices précédents, permettant de maintenir un niveau d'activité satisfaisant sur ses autres secteurs, notamment la Défense et le Médical. Elle confirme son positionnement auprès de ses grands donneurs d'ordre.

L'activité Services est en baisse de 16,6%, directement liée au quasi arrêt de la logistique de ses activités réparations électronique grand public et Aéronautique lors de la période de confinement de mars à mai. Un retour à la normale dès Juin a pu être observé ainsi qu'une montée progressive du secteur Défense. L'activité reste à forte valeur ajoutée et le second semestre offre des perspectives de rattrapage du CA.

### **Résultat opérationnel et Ebitda**

L'Ebitda s'élève à 3.333 k€ au 30 juin 2020 (10,9% du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 5.311 k€ (14,8% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2019.

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 359 k€ au 30 juin 2020 (1.474 k€ au 30 juin 2019).

Le résultat opérationnel consolidé est positif à 2.843 k€ au 30 juin 2020 à comparer à un profit de 3.801 k€ au 30 juin de l'exercice précédent, en baisse de 958 K€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

Les charges de personnel sont maîtrisées et s'élèvent à 11.265 k€ à comparer à 12.752 k€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent (-1.487 k€ soit -11,7%). Les charges externes, s'élèvent à 4.537 k€ au 30 juin 2020 à comparer à 5 297 k€ au 30 juin 2019 (- 760 k€).

### **Résultat financier**

Le coût net de l'endettement financier est ramené à 156 k€ au 30 juin 2020 (-57 k€ par rapport au 30 juin 2019).

Le résultat financier se dégrade. Il atteint au 30 juin 2020 un montant de -383 K€ à comparer à -138 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, en raison d'une orientation négative des écarts de change.



## Résultat net

Le résultat net part du Groupe est un bénéfice de 1.520 k€ au 30 juin 2020 après une charge d'impôt de 732 K€, à comparer à un bénéfice de 2.292 k€ au 30 juin 2019 après une charge d'impôt de 1.378 k€.

## Les flux de trésorerie

La variation de la trésorerie nette consolidée s'élève à +7.540 k€ emmenant la position de trésorerie du Groupe au 30 juin 2020 à + 10 692 k€ à comparer à +3.152 k€ au 31 décembre 2019. Sur ce semestre, NSE a souscrit 3 prêts PGE de 1 M€ chacun.

Cette position résulte d'une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net de l'impôt de 3.066 K€, d'une nette amélioration de notre BFR qui génère une trésorerie de 6.142 K€ et de la souscription de nos prêts PGE pour 3 M€, venant compenser les remboursements des prêts à hauteur de 2.1M€ sur cette période. Au 30 Juin 2020 le groupe NSE ne possède pas de dettes décalées sociales ou fiscales.

## Activités de la société-mère et des filiales et contribution à l'EBITDA consolidé

Consolidé Milliers €	30 juin 2020 (6 mois)		30 juin 2019 (6 mois)		Variation S1 2020-S1 2019	
	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
NSE	25 580	2 262	30 283	4 691	-4 703	-2 429
NSE ANA	0	-17	0	-18	0	1
NSE AUTOMATECH	4 899	1010	5 463	611	-564	399
NSE BRASIL	55	-66	176	-40	-121	-26
NSE AERO MAROC	266	79	464	192	-198	-113
NSE EQUIPEMENTS	12	7	17	17	-5	-10
NSE TELESERVICES	0	0	0	0	0	0
NSE INDIA	89	58	1	-17	88	75
Ajustements	-329		-635	-127	306	127
<b>Consolidé</b>	<b>30 572</b>	<b>3 333</b>	<b>35 769</b>	<b>5 309</b>	<b>-5197</b>	<b>-1976</b>

### Filiales mises en équivalence

#### Part détenue par NSE

NSE TLS (50%)	379	-25	0	-63	379	39
HICAL NSE (49%)	101	13	36	-4	65	17

Note 1 : Les filiales Hical NSE et NSE TLS apparaissent dans les comptes consolidés par mise en équivalence.

Note 2 : Ebitda : résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements nets de reprises et des dotations et reprises de provisions d'exploitation hors actif circulants.

Au 30 juin 2020, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une baisse du chiffre d'affaires de 15,5 % avec un Ebitda en baisse de 2.429 k€. NSE contribue à hauteur de 83,7% du chiffre d'affaires (84,7% au 30 juin 2019) et à hauteur de 67,9% de l'Ebitda consolidé (88,3% au 30 juin 2019) ;



- NSE Automatech, détenue à 71,16% par NSE ANA, holding elle-même détenue à 100%, réalise un chiffre d'affaire en baisse de 10,3% par rapport à 2019 et un EBITDA en progression de 399 k€ (+65%) ;
- NSE Brasil réalise un chiffre d'affaire en baisse de 68,8% par rapport à 2019 tandis que son EBITDA baisse de 26 K€. A noter une chute du cours du Real par rapport à l'Euro qui impacte les comptes.
- NSE Aero Maroc réalise un chiffre d'affaire en baisse de 42,7%. L'EBITDA est en baisse de 113 K€.
- HICAL NSE, détenue à 49% et basée en Inde, a été créée en 2013 et a débuté son activité en 2014. Le CA ainsi que l'Ebitda ont progressé par rapport au premier semestre 2019. La société a été très impactée par le COVID avec des confinements à répétition qui ont générés des problèmes logistiques
- NSE Equipements, le bâtiment industriel basé au parc technologique de La Part Dieu à Clermont-Ferrand de cette SCI a été vendu sur ce semestre.
- NSE India, détenue à 100% et basée en Inde, début d'activité en 2019. Développement d'activités de réparation et de production d'équipements aéronautiques propres destinés au marché local.
- NSE TLS, détenue à 50% et basée au Canada, début d'activité au deuxième semestre 2019. La société a été très impactée par le COVID avec du confinement et très peu d'activité.

## Bilan consolidé

<b>Bilan consolidé</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>30/06/2019</b>
Milliers €	6 mois	12 mois	6 mois
<b>Capitaux propres</b>	27 974	27 007	23 877
<b>Dette financière (a)</b>	10 013	8 919	12 069
<b>Trésorerie active (b)</b>	10 709	3 177	2 282
<b>Dette financière nette (a-b)</b>	-696	5 742	9 787

Le Gearing NSE Consolidé s'élève -2.5% au 30 Juin 2020 (excédent de trésorerie nette de 696 K€), à comparer à un Gearing de 21.3% au 31 Décembre 2019 (dette financière nette de 5 742 K€).

## Risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes susceptibles d'influer défavorablement sur le patrimoine, la situation financière et les résultats du Groupe sont décrits en section 1-3, 1-5 et 2-11 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier de l'exercice clos le 31 décembre 2019 et mis en ligne selon la réglementation en vigueur notamment sur le site internet de NSE. Les facteurs de risques ainsi décrits n'ont pas évolué significativement au cours du premier semestre 2020.



## Parties liées

Les informations sur les parties liées mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes au 31 décembre 2019 n'ont pas connu de changements susceptibles d'influer significativement sur la situation financière ou les résultats consolidés de NSE durant les six premiers mois de l'exercice.

## Événements récents et perspectives

Sur le premier semestre,

Nous avons continué notre réorganisation industrielle en fermant le site de Maillane et en transférant ses activités vers le site de Brive. De même, nous avons finalisé les Business Plans de chacun de nos Domaines d'Activité Stratégique, afin de renforcer notre plan stratégique industriel et commercial. A noter un renforcement de nos process de conduite de projets sur les sites de Riom et Soyons.

Nous pouvons aussi mettre en exergue :

- La progression continue de l'activité Service dans le domaine de l'informatique grand public et de la Défense avec de fortes perspectives sur le secteur de la Défense et à l'international. Signature dans ce cadre d'un nouveau contrat de soutien pour l'armée de Terre et également dans le domaine de la monétique ;
- La baisse de l'activité de service sur le secteur aéronautique en proie à un changement du modèle de la sous-traitance malgré une prolongation des contrats DMAé ;
- Un axe de diversification avec le développement d'une nouvelle offre MRO (Maintenance Repair & Overhaul) avion (Beechcraft,) en plus de notre activité MRO Avionique et chantiers sur le site d'Aulnat ainsi que le déploiement d'une base secondaire sur le site d'Etampes en partenariat avec EAME
- La dynamique de notre activité extérieurs « NVIS » de modification/ harmonisation cockpit et feux pour le vol de nuit sous jumelles de vision nocturne ;
- La finalisation de la reconstruction de notre site de Soyons suite à l'incendie en début d'année 2019, et la construction d'une extension de 200m<sup>2</sup> sur le second semestre ;
- La bonne tenue de nos activités Intégration, le renforcement de son positionnement auprès d'acteurs du secteur militaire terrestre et la poursuite du programme d'amélioration de performance industrielle sur l'ensemble des sites du Groupe en France ;
- La mise en place d'une direction des Opérations France supervisant les activités Conception et Intégration ;
- Le déploiement de nos activités à l'international avec le développement de NSE India à Bangalore dédiée aux activités de réparation d'équipements électroniques et d'assemblage de produits propres, ainsi que celui de NSE-TLS à Montréal pour adresser les marchés de soutien technique et logistique en Amérique du Nord. Signature pour NSE TLS d'un marché pluriannuel structurant sur le secteur transport.
- Une activité soutenue de NSE Automatech notamment sur les marchés du médical (prothèses et outillage médical) et de la Défense avec un plan de développement qui augmente significativement la production pour les années 2021 et 2022.