



## Rapport d'activité du premier semestre 2021

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 un environnement sanitaire et des mesures de restrictions pesantes, avec un impact inévitable sur les activités du Groupe. Le secteur le plus touché demeure logiquement l'Aéronautique Civile qui impacte fortement la BU Intégration. La BU Conception a elle aussi été affectée par la crise sanitaire, menant à des décalages de commandes clients.

Toutefois ces impacts ont été compensés par la diversification des activités et des secteurs adressés par le Groupe. En effet, la BU Services a vu son chiffre d'affaires augmenter fortement grâce aux gains de nouveaux contrats de réparation Défense et la montée en puissance de l'activité MRO Avions. En outre, les filiales internationales du Groupe ont souffert de la crise sanitaire, à l'exception de nos filiales au Canada qui ont particulièrement bien performé sur le semestre, dans les secteurs du Médical, de la Défense et de la logistique.

La solidité de NSE, son organisation industrielle, sa réactivité, son agilité et sa trésorerie renforcée par quatre exercices bénéficiaires consécutifs demeurent des atouts indéniables pour passer avec sérénité cette crise inédite.

Le chiffre d'affaires consolidé de NSE enregistre une hausse de 13,4% au 30 juin 2021 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La marge d'EBITDA représente 12% du chiffre d'affaires à comparer à 10,9% au 30 juin 2020.

Le résultat opérationnel est en hausse de 136 k€, et le résultat net consolidé est en hausse de 565 k€ incluant une charge d'impôt de 971 K€.



## Compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires consolidé Milliers € au 30 juin	2021 6 mois	2020 6 mois	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>34 669</b>	<b>30 572</b>	<b>4 097</b>
dont Export	10 249	10 695	-446
<b>EBITDA</b>	<b>4 158</b>	<b>3 333</b>	<b>825</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>2 979</b>	<b>1 932</b>	<b>1 047</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>2 979</b>	<b>2 843</b>	<b>136</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-91</b>	<b>-156</b>	<b>65</b>
<b>Autre résultat financier</b>	<b>208</b>	<b>-227</b>	<b>435</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>-971</b>	<b>-732</b>	<b>-239</b>
<b>Quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>-40</b>	<b>-54</b>	<b>14</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 085</b>	<b>1 520</b>	<b>565</b>

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

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint un montant de 34 669 k€, soit une augmentation de 13,40% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires Milliers € au 30 juin	2021 6 mois	% CA	2020 6 mois	% CA	Variation 2021/2020
Conception	2 734	7,89%	2 799	9,16%	-2,32%
Intégration	13 497	39%	14 968	49%	-9,83%
Services	18 438	53,18%	12 805	41,88%	43,99%
<b>Consolidé</b>	<b>34 669</b>	<b>100%</b>	<b>30 572</b>	<b>100%</b>	<b>13,40%</b>
dont consolidé France	24 420	70%	19 877	65%	22,86%
dont consolidé Export	10 249	30%	10 695	35%	-4,17%
dont filiales Export	6 413	18%	5 499	18%	16,62%

L'activité est en hausse en France et à l'International. Nos activités Services, notamment sur le secteur de la Défense en France et nos filiales, avec notamment NSE Automatech, ont maintenu une activité significative.

L'activité Conception s'est légèrement contractée durant le premier semestre 2021, avec un chiffre d'affaires quasi stable de 2,7 M€ au 30 juin. La BU Conception a connu sur les six premiers mois de l'année des décalages de commandes vers les prochains semestres en raison de la conjoncture.



Malgré le contexte sanitaire défavorable, la BUC a maintenu son positionnement stratégique sur le développement et la production d'équipements électroniques performants et a profité de contrats étatiques résilients.

À noter que l'activité NVIS (Harmonisation cockpit en vision nocturne) offre toujours des perspectives prometteuses, ainsi que de nouveaux développements sur un Système de contrôle d'arme Hélicoptère ainsi que sur un radar de détection d'obstacle Hélicoptère.

Le chiffre d'affaires de la BU Intégration enregistre une baisse de -9,9% sur le premier semestre 2021 et s'établit à 13,5 M€. Comme attendu, la crise qui touche le secteur de l'aéronautique civile et a freiné le développement commercial du Groupe sur cette activité fortement contributive (20% en 2019). En effet, 2 programmes structurants achevés mi-2020, n'ont pour l'instant pas été renouvelés. Toutefois, cet impact a pu être compensé en partie par le déploiement d'une offre stratégiquement renforcée pour le secteur de la Défense et la diversification en cours des activités du Groupe dans le Médical (+20% au Canada), et le Ferroviaire. Elle confirme son positionnement auprès de ses grands donneurs d'ordre.

Après un retour à la croissance au second semestre 2020, la BU Services a accéléré sa dynamique commerciale avec une hausse à +44% au premier semestre 2021, pour atteindre un chiffre d'affaires de 18,4 M€, grâce à des gains de nouveaux marchés sur la réparation d'équipements électroniques et la montée en puissance des activités MRO Avions (Maintenance, Repair and Overhaul).

### **Résultat opérationnel et Ebitda**

L'Ebitda s'élève à 4.158 k€ au 30 juin 2021 (12% du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 3.333 k€ (10,9% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2020.

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 148 k€ au 30 juin 2021 (1 359 k€ au 30 juin 2020).

Le résultat opérationnel consolidé est positif à 2.979 k€ au 30 juin 2021 à comparer à un profit de 2.843 k€ au 30 juin de l'exercice précédent, en hausse de 136 K€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Les charges de personnel s'élèvent à 13.090 k€ à comparer à 11.265 k€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Les charges externes, s'élèvent à 5.304 k€ au 30 juin 2021 à comparer à 4.535 k€ au 30 juin 2020 (+ 769 k€).

### **Résultat financier**

Le coût net de l'endettement financier est ramené à 96 k€ au 30 juin 2021 (-60 k€ par rapport au 30 juin 2020).

Le résultat financier s'améliore. Il atteint au 30 juin 2021 un montant de -11 K€ à comparer à -383 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent, en raison d'une orientation positive des écarts de change.



## Résultat net

Le résultat net part du Groupe est un bénéfice de 2.085 k€ au 30 juin 2021 après une charge d'impôt de 971 K€, à comparer à un bénéfice de 1.520 k€ au 30 juin 2020 après une charge d'impôt de 732 K€. A noter que suite au rachat des 28.84 % de NSE AUTOMATECH par NSE, nous n'avons plus d'intérêts minoritaires.

## Les flux de trésorerie

La variation de la trésorerie nette consolidée s'élève à +6.841 k€ emmenant la position de trésorerie du Groupe au 30 juin 2021 à + 10 756 k€ à comparer à +3.915 k€ au 31 décembre 2020. Sur ce semestre, NSE a remboursé 2 prêts PGE de 1 M€ chacun sur les 3 qui avaient été souscrit en 2020. L'amélioration significative de notre trésorerie sur ce semestre, est liée à l'encaissement du décalage de paiement client subi fin d'année 2020 (6 M€).

Cette position résulte d'une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net de l'impôt de 4.341 K€, d'une nette amélioration de notre BFR qui génère une trésorerie de 7.791 K€. NSE a souscrit pour 2,7 M€ de nouveaux prêts pour financer le changement d'ERP ainsi que pour financer son plan de relance. Nous avons remboursé dans la même période 3,6 M€ de prêts (y compris les PGE).

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

Consolidé Milliers €	30 juin 2021 (6 mois)		30 juin 2020 (6 mois)		Variation S1 2021-S1 2020	
	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
NSE	28 914	3 390	25 580	2 262	3 334	1 128
NSE ANA	0	-11	0	-17	0	6
NSE AUTOMATECH	5 672	997	4 899	1010	773	-13
NSE BRASIL	11	-96	55	-66	-44	-30
NSE AERO MAROC	77	-162	266	79	-189	-241
NSE EQUIPEMENTS	0	0	12	7	-12	-7
NSE TELESERVICES	0	0	0	0	0	0
NSE INDIA	73	40	89	58	-16	-18
Ajustements	-78		-329		251	0
<b>Consolidé</b>	<b>34 669</b>	<b>4 158</b>	<b>30 572</b>	<b>3 333</b>	<b>4097</b>	<b>825</b>

### Filiales mises en équivalence

#### Part détenue par

#### NSE

NSE TLS (50%)	634	13	379	-25	255	38
HICAL NSE (49%)	25	-19	101	13	-76	-32



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 actifs circulants.

Au 30 juin 2021, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une hausse du chiffre d'affaires de 13,03 % avec un Ebitda en hausse de 1.128 k€. NSE contribue à hauteur de 83,4% du chiffre d'affaires (83,7% au 30 juin 2020) et à hauteur de 81,5% de l'Ebitda consolidé (67,9% au 30 juin 2020) ;
- NSE Automatech, détenue à 71,16% par NSE ANA, holding elle-même détenue à 100%, et maintenant détenue à hauteur de 28,84% par NSE, réalise un chiffre d'affaires en hausse de 15,78% par rapport à 2020 et un EBITDA en baisse de 13 k€ (-1,28%) ;
- NSE Brasil réalise un chiffre d'affaires en baisse de 80% par rapport à 2020 tandis que son EBITDA baisse de 30 K€. La société a été fortement impactée par la crise sanitaire.
- NSE Aero Maroc réalise un chiffre d'affaires en baisse de 71,05%. L'EBITDA est en baisse de 241 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 baissé par rapport au premier semestre 2020. La société a été fortement impactée par le COVID avec des confinements à répétition qui ont générés des problèmes logistiques.
- NSE Equipements, la société a été mise en sommeil.
- 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. Le chiffre d'affaires est en baisse de 18% par rapport à 2020, l'EBITDA bien que positif est en baisse sur ce semestre de 18 K€. La société va bénéficier d'une nouvelle activité sur des bancs d'essais qui seront livrés sur le second semestre.
- NSE TLS, détenue à 50% et basée au Canada, début d'activité au deuxième semestre 2019. Nous constatons une forte progression du chiffre d'affaires de 67% ainsi que de l'EBITDA + 38 K€.

## Bilan consolidé

<b>Bilan consolidé</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>30/06/2020</b>
Milliers €	6 mois	12 mois	6 mois
<b>Capitaux propres</b>	30 882	30 584	27 974
<b>Dette financière (a)</b>	8 917	9 741	10 013
<b>Trésorerie active (b)</b>	10 757	3 915	10 709
<b>Dette financière nette (a-b)</b>	-1 840	5 826	-696



Le Gearing NSE Consolidé s'élève -5,96% au 30 Juin 2021 (excédent de trésorerie nette de 1 840 K€), à comparer à un Gearing de 19,05% au 31 Décembre 2020 (dette financière nette de 5 826 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 2020 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 2021.

### **Parties liées**

Les informations sur les parties liées mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes au 31 décembre 2020 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,

NSE a continué son optimisation industrielle en engageant un plan d'investissement industriel ambitieux pour accompagner sa diversification et son développement avec entre autres l'évolution de son ERP sur la BU Services, ainsi que la digitalisation et l'automatisation de processus sur la BU Intégration.

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 électronique grand public ;
- La bonne tenue de l'activité de service sur le secteur aéronautique malgré le changement du modèle de sous-traitance;
- La montée en puissance de l'axe de diversification de l'offre MRO (Maintenance Repair & Overhaul) sur avion Beechcraft, avec de bonnes perspectives et des développements sur de nouveaux avions ;
- La dynamique de notre activité « NVIS » de modification/ harmonisation cockpit et feux pour le vol de nuit sous jumelles de vision nocturne ;
- La bonne tenue de nos activités Intégration, malgré l'impact de l'Aéronautique civile sur son CA, en renforçant 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 œuvre de la mise à niveau de l'ERP sur la BU Intégration et la finalisation d'un nouvel ERP pour la BU Service ;



- L'optimisation industrielle de la BU Intégration avec la mise en œuvre d'un plan d'investissement et de digitalisation ;
- La mise en place d'une direction des Programmes 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 autre 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 et d'investissement qui augmentent significativement la capacité de production pour l'année 2022 et suivantes.
- Lors de ce premier semestre, NSE a bénéficié du soutien de l'État Français par une subvention, dans le cadre du plan 'France Relance'
- À noter que NSE s'est aussi engagé début 2021 dans la mise en œuvre d'une démarche Responsabilité Sociétale des Entreprises (R.S.E.) qui implique l'ensemble des équipes et un système de notation des actions concrètes sur la progression d'un plan Environnement Social et Gouvernance (E.S.G.).