



A WORLD OF SERVICES

Rapport d'activité
semestriel

NSE GROUPE

2022



Rapport d'activité du premier semestre 2022

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

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)

Au cours de ce premier semestre de l'exercice 2022, NSE a maintenu une activité solide, stable par rapport à celle du second semestre 2021 (32 M€) et en recul par rapport au premier semestre 2021 qui avait bénéficié d'une activité forte de la BUS. NSE continue de tirer profit d'une demande toujours dynamique pour ses services à haute valeur ajoutée pour les systèmes électroniques complexes. L'activité aurait même pu être meilleure sans la pénurie de composants et l'allongement des délais de livraison des fournisseurs. En outre, la BUC a aussi été impactée par le décalage de deux commandes significatives dans le secteur Aéro défense, à fin 2022 / 2023. En parallèle, le contexte économique en France et en Europe demeure instable, notamment dans le secteur de l'Aéronautique Civile mondiale.

L'activité Défense, quant à elle, augmente significativement.

Toutefois, le Groupe a pu s'appuyer tout au long du semestre sur la diversification des activités et des secteurs adressés ainsi que sur de bonnes performances des filiales à l'international.

NSE est aujourd'hui toujours bien positionné, avec une solide base de clients, des carnets de commandes et des appels d'offres qui continuent d'être émis sur ces 3 marchés. Ainsi, par une dynamique plus favorable en fin de semestre, NSE ambitionne de renouer avec la croissance du son CA au second semestre 2022, sans toutefois rattraper le retard pris en début d'exercice.

La solidité de NSE, son organisation industrielle, sa réactivité, son agilité et sa trésorerie renforcée par quatre exercices bénéficiaires consécutifs demeurent des atouts indéniables.

Le chiffre d'affaires consolidé de NSE enregistre une baisse de 8,4% au 30 juin 2022 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La marge d'EBITDA représente 7.3 % du chiffre d'affaires à comparer à 12% au 30 juin 2021.

Le résultat opérationnel est en baisse de 1 539 k€, et le résultat net consolidé est en baisse de 635 k€ incluant une charge d'impôt de 584 K€.

Compte de résultat consolidé



Chiffre d'affaires consolidé Milliers € au 30 juin	2022 6 mois	2021 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	31 750	34 669	-2 919
dont Export	9 774	10 249	-475
EBITDA	2 335	4 158	-1 823
Résultat Opérationnel courant	1 052	2 979	-1927
Résultat Opérationnel	1 440	2 979	-1539
Coût de l'endettement financier net	-92	-91	-1
Autre résultat financier	403	210	193
Charge d'impôt	-584	-971	387
Quote-part de résultat des entreprises associées	282	-40	322
Résultat net part du Groupe	1 450	2 085	-635

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 31 750 k€, soit une baisse de 8.4% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires Milliers € au 30 juin	2022 6 mois	% CA	2021 6 mois	% CA	Variation 2022/2021
Conception	2 648	8,34%	2 734	7,89%	-3,15%
Intégration	12 495	39%	13 497	39%	-7,42%
Services	16 607	52,31%	18 438	53,18%	-9,93%
Consolidé	31 750	100%	34 669	100%	-8,42%
dont consolidé France	21 976	69%	24 420	70%	-10,01%
dont consolidé Export	9 774	31%	10 249	30%	-4,63%
dont filiales Export	7 979	25%	6 413	18%	24,42%

L'activité Conception ressort quasi stable à 2,6 M€ au 30 juin par rapport aux deux derniers semestres. La BUC a notamment profité de son positionnement stratégique sur le développement et la production d'équipements électroniques performants avec des contrats étatiques résilients.

Des décalages de commandes vers les prochains semestres, en raison d'un calendrier décalé par nos clients sur 2 projets significatifs Aéro-défense, nourriront la croissance à venir de cette Business Unit.

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 7.42% sur le premier semestre 2022 et s'établit à 12,5 M€. La crise qui touche le secteur de l'Aéronautique, notamment pour le domaine électronique, freine toujours le développement commercial du Groupe sur cette activité fortement contributive (20% du CA en 2019), ainsi que la pression sur les approvisionnements de composants.

Toutefois, cet impact a pu être compensé en partie par le déploiement d'une offre stratégique renforcée pour le secteur de la Défense et la diversification en cours des activités du Groupe dans le Médical (notamment au Canada). Elle confirme son positionnement auprès de ses grands donneurs d'ordre.

Après une nette croissance de son activité lors des trois derniers semestres, la BU Services a connu une légère contraction de son activité sur les 6 premiers mois de l'année 2022, pour atteindre un chiffre d'affaires de 16,6 M€, notamment du fait d'une base de comparaison exigeante. En effet au second semestre 2021, le Groupe avait enregistré des commandes exceptionnelles de réparation de produits électroniques. NSE a toutefois déployé son savoir-faire dans ce secteur notamment pour le déploiement des nouveaux marchés gagnés en 2021 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 2 335 k€ au 30 juin 2022 (7.3% du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 4 158 k€ (12% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2021.

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 258 k€ au 30 juin 2022 (1 148 k€ au 30 juin 2021).

Le résultat opérationnel consolidé est positif à 1 440 k€ au 30 juin 2022 à comparer à un profit de 2 979 k€ au 30 juin de l'exercice précédent.

Les charges de personnel s'élèvent à 12 552 k€ à comparer à 13 090 k€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Les charges externes, s'élèvent à 5 229 k€ au 30 juin 2022 à comparer à 5 304 k€ au 30 juin 2021 (- 75 k€).

Résultat financier

Le coût net de l'endettement financier est identique à celui du 30 Juin 2021 à 96 k€.

Le résultat financier s'améliore. Il atteint au 30 juin 2022 un montant de 403 K€ à comparer à 210 K€ au 1^{er} 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 1 450 k€ au 30 juin 2022 après une charge d'impôt de 584 K€, à comparer à un bénéfice de 2 085 k€ au 30 juin 2021 après une charge d'impôt de 971 K€.



Les flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net ressort à 3,0 M€. En parallèle, la dégradation ponctuelle du BFR de 2,2 M€, lié à un premier semestre 2021 qui avait enregistré des rattrapages de paiements étatiques conséquents issus de périodes précédentes, ainsi que le versement d'impôts pour 0,7 M€, établissent les flux nets de trésorerie générés par l'activité à +0,1 M€.

En parallèle, les flux nets liés aux investissements sur la période s'élèvent à -0,6 M€ contre -3,3 M€ un an plus tôt, principalement composés d'acquisitions d'immobilisations dans le cadre de l'ambitieux plan de développement du Groupe. Lors de l'exercice précédent, NSE avait procédé au rachat des parts minoritaires de NSE AUTOMATECH ainsi qu'à l'investissement dans le nouvel ERP du Groupe.

Sur ces 6 premiers mois, NSE a également remboursé des emprunts pour un montant net de 1,3 M€ (y compris les contrats de location) faisant ressortir les flux nets de financement à -2,0 M€, après versement de 0,7 M€ de dividendes.

La trésorerie brute s'établit ainsi à 9,9 M€ au premier semestre 2022, faisant ressortir une position de trésorerie nette des dettes financières (hors IFRS 163) à 3,8 M€, soit une amélioration de +0,5 M€ par rapport au premier semestre 2021 et une baisse de 1,5 M€ par rapport au 31 décembre 2021

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

Consolidé Milliers €	30 juin 2022 (6 mois)		30 juin 2021 (6 mois)		Variation S1 2022-S1 2021	
	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
NSE	26 540	2 147	28 914	3 390	-2 374	-1 243
NSE ANA	0	-4	0	-11	0	7
NSE AUTOMATECH	5 096	402	5 672	997	-576	-595
NSE BRASIL	60	-73	11	-96	49	23
NSE AERO MAROC	164	-150	77	-162	87	12
NSE EQUIPEMENTS	0	0	0	0	0	0
NSE TELESERVICES	0	0	0	0	0	0
NSE INDIA	76	13	73	40	3	-27
Ajustements	-186		-78		-108	0
Consolidé	31 750	2 335	34 669	4 158	-2919	-1823

Filiales mises en équivalence

Part détenue par NSE

NSE TLS (50%)	2635	400	634	13	2001	387
HICAL NSE (49%)	135	9	25	-19	110	28

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 2022, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une baisse du chiffre d'affaires de 8.21 % avec un EBITDA se situant à 2 147 k€. NSE contribue à hauteur de 83,6% du chiffre d'affaires (83,4% au 30 juin 2021) et à hauteur de 91,9 % de l'EBITDA consolidé (81,5 % au 30 juin 2021) ;
- 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 baisse de 10,16% par rapport à 2021 et un EBITDA à 402 K€ (997 K€ au 30/06/2021) ;
- NSE Brasil réalise un chiffre d'affaires en hausse par rapport au 30/06/2021 tandis que son EBITDA augmente de 23 K€. La société a été fortement impactée par la crise sanitaire et le contexte politique et économique.
- NSE Aero Maroc réalise un chiffre d'affaires en hausse de 112 %. L'EBITDA, bien que négatif, est en hausse de 16 K€.
- HICAL NSE, détenue par NSE à 49% et basée en Inde. Le CA ainsi que l'EBITDA sont en forte hausse sur ce semestre par rapport au 30/06/2021. Les perspectives sont bonnes.
- NSE Equipements, la société a été mise en sommeil.
- NSE TELESERVICES 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 équivalent au 30/06/2021, l'EBITDA bien que positif est en baisse sur ce semestre de 27 K€. La société va bénéficier d'une nouvelle activité d'ingénierie et de fabrication sur des feux de position aéronautiques.
- NSE TLS, détenue par NSE à 50% et basée au Canada, début d'activité au deuxième semestre 2019. Nous constatons une très forte progression du chiffre d'affaires qui se situe (pour 100%) à 5,2 M€ au 30/06/2022 alors qu'il se situait à 1,2 M€ au 30/06/2021.
Son EBITDA a également fortement augmenté puisqu'il est de 800 K€ au 30/06/2022 contre 26 K€ au 30/06/2021. En effet, NSE TLS a enregistré fin 2021, le gain de contrats structurants sur cette activité amenée à prendre de l'ampleur sur les prochains semestres.

Bilan consolidé

Bilan consolidé	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Milliers €	6 mois		6 mois
Capitaux propres	34 633	33 694	30 882
Dette financière (a)	7 666	8 434	8 917
Trésorerie active (b)	9 920	12 186	10 757
Dette financière nette (a-b)	-2 254	-3 752	-1 840

Le Gearing NSE Consolidé s'élève -6.50% au 30 Juin 2022 (excédent de trésorerie nette de 2 254 K€), à comparer à un Gearing de -11,1% au 31 Décembre 2021.



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 2021 et mis en ligne selon la réglementation en vigueur notamment sur le site internet de NSE.

Les facteurs de risques actuels sont fortement liés à l'évolution du conflit Ukrainien engendrant de l'incertitude dans les secteurs de l'énergie, sur les approvisionnements de composants électroniques et sur l'inflation.

Parties liées

Les informations sur les parties liées mentionnées dans le rapport spécial des Commissaires aux Comptes au 31 décembre 2021 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

Au second semestre, le Groupe vise à renouer avec la croissance grâce notamment à sa solide base de clients, aux contrats pluriannuels associés, aux décalages de commandes vers la deuxième partie de l'exercice, et grâce à la forte relance du secteur Défense et à un bon niveau de commandes pour S2 2022.

Dans ce contexte, la BU Services devrait continuer de porter la performance du Groupe, avec le soutien de la BU Intégration qui enregistre un bon dynamisme commercial. La BU Conception devrait, quant à elle, connaître un rebond de son activité grâce aux reports de commandes. En parallèle, les signaux envoyés par les marchés du Groupe demeurent dynamiques avec des appels d'offres en cours sur l'ensemble de ses périmètres en France et notamment en Inde et au Canada.

Afin de soutenir la croissance de ses activités, le Groupe continuera de porter ses actions stratégiques sur le développement de nouveaux marchés, l'amélioration de la compétitivité, et le déploiement de ses offres à travers ses filiales à l'international.

Ainsi, NSE poursuivra au cours des prochains semestres la mise en place de son plan d'investissement industriel ambitieux (3,5 M€, dont 1,5 M€ pour son ERP) pour accompagner sa diversification et son développement, avec entre autres, une nouvelle version de son ERP sur la BU Services, ainsi que la digitalisation et l'automatisation de processus sur la BU Intégration.

NSE s'est également 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 avec des actions concrètes sur la progression d'un plan Environnement Social et Gouvernance (E.S.G.). NSE a publié le 28 Juillet 2022 son premier Rapport Extra Financier, que vous pouvez retrouver sur le site web de NSE :

https://www.nse-groupe.com/Rapport_extra-financier_RSE_-28-juillet_2022.pdf

Le Groupe NSE est spécialisé dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie. À vocation internationale, le Groupe NSE intervient principalement dans les secteurs de la Défense, l'Aéronautique Civile, l'Informatique, le Médical et le Ferroviaire.



La société, fondée en 1983 et dont le siège social est situé à Nizerolles (03) en Région Auvergne Rhône Alpes, a structuré son organisation autour de trois Business Units : - La "Conception" de produits techniques innovants ; - L'"Intégration" pour la fabrication d'équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ; - Les "Services", à travers une offre globale de Services à Valeur Ajoutée à l'international. NSE dispose de 8 sites industriels en France et de 6 filiales à l'international (Inde, Canada, Maroc, Brésil). NSE emploie plus de 700 personnes, 450 en France, 250 à l'international. Au 31 décembre 2021, le Groupe a réalisé 66,7 millions € de CA consolidé dont 31% à l'international.

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

Pour toute information : Philippe Brel – pbrel@nse-groupe.com NSE est cotée sur Euronext GrowthTM à Paris – Mnémonique : ALNSE - Code ISIN : FR0004065639