



A WORLD OF SERVICES

Rapport d'activité semestriel  
**NSE GROUPE**

---

2023



## Rapport d'activité du premier semestre 2023

**Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5.232.972,05 €**  
**Siège social : La Grand 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)

NSE a enregistré une nette hausse de son chiffre d'affaires consolidé au cours du premier semestre 2023, pour atteindre 35,3 M€, grâce à la poursuite de la dynamique de croissance enclenchée par son plan de relance au second semestre 2022. La première partie de l'exercice a ainsi été marquée par une solide augmentation de l'activité de la BU Services qui profite du dynamisme actuel du secteur de la Défense, et de la BU intégration qui renoue avec la croissance. Dans l'ensemble, le Groupe continue de tirer parti de la diversité des zones et des secteurs adressés pour accroître sa présence sur ses marchés cibles avec des gains de nouveaux clients.

Au second semestre, NSE entend poursuivre sa dynamique de croissance grâce à la montée en puissance de ses contrats pluriannuels existants et l'apport des reports de commandes sur les BUI et BUC constatés sur ce premier semestre.

Cette hausse de l'activité, associée à la poursuite des actions visant à améliorer la compétitivité du Groupe et un strict contrôle des charges opérationnelles, permettra d'accroître l'EBITDA et le résultat net au deuxième semestre et sur l'année.

Le chiffre d'affaires consolidé de NSE enregistre une hausse de 11,21 % au 30 juin 2023 par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. La marge d'EBITDA représente 11.3 % du chiffre d'affaires à comparer à 7.3% au 30 juin 2022.

Le résultat opérationnel est en hausse de 1 291 K€, et le résultat net consolidé est en hausse de 457 k€ incluant une charge supplémentaire d'impôt de 168 K€.



## Compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires consolidé Milliers € au 30 juin	2023 6 mois	2022 6 mois	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>35 307</b>	<b>31 750</b>	<b>3 557</b>
dont Export	9 977	9 774	203
<b>EBITDA</b>	<b>3 993</b>	<b>2 335</b>	<b>1 658</b>
<b>Résultat Opérationnel courant</b>	<b>2 536</b>	<b>1 052</b>	<b>1 484</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>2 731</b>	<b>1 440</b>	<b>1 291</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-104</b>	<b>-92</b>	<b>-12</b>
<b>Autre résultat financier</b>	<b>50</b>	<b>403</b>	<b>-353</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>-752</b>	<b>-584</b>	<b>-168</b>
<b>Quote-part de résultat des entreprises associées</b>	<b>-17</b>	<b>282</b>	<b>-299</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 907</b>	<b>1 450</b>	<b>457</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 35 307 k€, soit une hausse de 11,21% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires Milliers € au 30 juin	2023 6 mois	% CA	2022 6 mois	% CA	Variation 2023/2022
Conception	1 631	4,62%	2 648	8,34%	-38,41%
Intégration	12 799	36%	12 495	39%	2,43%
Services	20 877	59,13%	16 607	52,31%	25,71%
<b>Consolidé</b>	<b>35 307</b>	<b>100%</b>	<b>31 750</b>	<b>100%</b>	<b>11,20%</b>
dont consolidé France	25 330	72%	21 976	69%	15,26%
dont consolidé Export	9 977	28%	9 774	31%	2,08%
dont filiales Export	5 308	15%	5 215	16%	1,78%

L'activité Conception ressort en nette baisse de -38 %, pour un chiffre d'affaires de 1,6 M€ au 30 juin 2023, contre 2,6 M€ un an plus tôt, du fait, de nouveaux décalages de commande par nos clients vers le second semestre. La BUC jouit toujours d'un positionnement attractif sur le développement et la production d'équipements électroniques performants, lui permettant de capitaliser sur ses 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.



Le chiffre d'affaires de la BU Intégration ressort en croissance de +2,4 % au S1 2023, grâce à une amélioration significative des tendances de ses marchés principaux. Le déploiement d'offres stratégiques renforcées pour le secteur de la Défense et les actions de diversification entreprises lors des exercices précédents, notamment sur le Médical, ont nourri le rebond de l'activité qui aurait pu être encore supérieur sans des décalages de commandes vers le S2 2023. À noter, la poursuite de la dynamique de prise de commandes sur ce premier semestre.

Au Canada, la filiale NSE Automatech a enregistré un chiffre d'affaires de 5,1 M€, en croissance de +1 % (+5,6% hors impact de change), toujours orientée vers le secteur du Médical, principalement à destination du marché US et par une forte reprise du secteur Aéronautique au Canada.

Pour ses filiales internationales, NSE enregistre une nette croissance de l'activité pour HICAL NSE en Inde (détenue à 49%).

La BU Services a nettement augmenté son niveau d'activité sur ce semestre. Le chiffre d'affaires atteint ainsi 20,9 M€, en croissance de +26%, grâce à une forte demande provenant du secteur de la Défense sur les contrats existants pour l'armée de Terre. NSE a également profité de son savoir-faire dans ce secteur pour poursuivre la montée en puissance des activités MRO Aéronefs. De plus, la société a gagné de nouveaux contrats étatiques qui permettront de nourrir la croissance de l'activité sur les prochains semestres.

NSE TLS au Canada, filiale internationale détenue à 50 % et mise en équivalence dans la consolidation, a encore accéléré son développement, avec une progression de plus de 50% du chiffre d'affaires, qui atteint 8,0 M€ contre 5,2 M€ au S1 2022. Cette filiale, dédiée à l'optimisation des délais d'exécution dans la logistique du secteur Transport, monte en puissance après le gain de contrats structurants au cours des derniers semestres.

### Résultat opérationnel et Ebitda

L'Ebitda consolidé s'élève à 3 993 K€ au 30 juin 2023 (11.3% du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 2 335 K€ (7,35 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2022.

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 449 K€ au 30 juin 2023 (1 258 K€ au 30 juin 2022).

Le résultat opérationnel consolidé est positif à 2 731 K€ au 30 juin 2023 à comparer à un profit de 1 440 K€ au 30 juin de l'exercice précédent.

Les charges de personnel s'élèvent à 11 065 K€ à comparer à 12 552 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Les charges externes, s'élèvent à 5 062 K€ au 30 juin 2023 à comparer à 5 229 K€ au 30 juin 2022 (- 167 K€).

### Résultat financier

Le coût net de l'endettement financier est de 110 K€ par rapport à 96 K€ au 30 Juin 2022.

Le résultat financier s'est dégradé par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022, du fait d'une orientation défavorable des cours des changes. Il atteint au 30 juin 2023 un gain de 50 K€ à comparer à + 403 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.



## Résultat net

Le résultat net part du Groupe est en progression avec un bénéfice de 1 907 K€ au 30 juin 2023 après une charge d'impôt de 752 K€, à comparer à un bénéfice de 1 450 K€ au 30 juin 2022 après une charge d'impôt de 584 K€.

## Les flux de trésorerie

La variation de la trésorerie nette consolidée s'élève à + 2 903 K€ emmenant la position de trésorerie du Groupe au 30 juin 2023 à + 9 415 k€ à comparer à +6 512 K€ au 31 décembre 2022. Notre société continue à se désendetter, il n'y a pas eu de nouveaux emprunts sur ce semestre (hors IFRS16), quand dans le même temps le montant de remboursement des emprunts est de 0,863 M€.

Cette position résulte d'une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net de l'impôt de 4 286 K€.

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

Consolidé	30 juin 2023 (6 mois)		30 juin 2022 (6 mois)		Variation S1 2023-S1 2022	
	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
<b>Milliers €</b>						
<b>NSE</b>	<b>30 092</b>	<b>3 433</b>	<b>26 540</b>	<b>2 147</b>	3 552	1 286
<b>NSE ANA</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	0	-1
<b>NSE AUTOMATECH</b>	<b>5 134</b>	<b>712</b>	<b>5 096</b>	<b>402</b>	38	310
<b>NSE BRASIL</b>	<b>44</b>	<b>-108</b>	<b>60</b>	<b>-73</b>	-16	-35
<b>NSE AERO MAROC</b>	<b>101</b>	<b>-155</b>	<b>164</b>	<b>-150</b>	-63	-5
<b>NSE INDIA</b>	<b>158</b>	<b>116</b>	<b>76</b>	<b>13</b>	82	103
<b>Ajustements</b>	<b>-222</b>		<b>-186</b>		-36	0
<b>Consolidé</b>	<b>35 307</b>	<b>3 993</b>	<b>31 750</b>	<b>2 335</b>	3557	1658
<b>Filiales mises en équivalence</b>						
<b>Part détenue par NSE</b>						
<b>NSE TLS (50%)</b>	<b>4008</b>	<b>49</b>	<b>2635</b>	<b>400</b>	1373	-351
<b>HICAL NSE (49%)</b>	<b>316</b>	<b>32</b>	<b>135</b>	<b>9</b>	181	23

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 2023, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une hausse du chiffre d'affaires de 13.38 % avec un Ebitda se situant à 3 433 K€. NSE contribue à hauteur de 85% du chiffre d'affaires (83,6% au 30 juin 2022) et à hauteur de 86 % de l'Ebitda consolidé (92 % au 30 juin 2022) ;



- 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, a enregistré un chiffre d'affaires de 5,1 M€, en croissance de +1 % (+5,6% hors impact de change);
- NSE Brasil réalise un chiffre d'affaires en hausse par rapport au 30/06/2021 tandis que son EBITDA augmente de 23 K€. Après la crise sanitaire, le contexte politique et économique impacte toujours fortement La société
- NSE Aero Maroc réalise un chiffre d'affaires en baisse de 38%. L'EBITDA, est resté quasi identique (- 155 K€ vs -150 K€ au 30/06/2022).
- HICAL NSE, détenue à 49% et basée en Inde. Le CA ainsi que l'Ebitda sont en hausse sur ce semestre par rapport au 30/06/2022. Les perspectives sont bonnes.
- 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€. L'activité va fortement augmenter sur le deuxième trimestre avec la fabrication de bancs de tests.
- NSE TLS au Canada, filiale internationale détenue à 50 % et mise en équivalence dans la consolidation, a encore accéléré son développement, avec une progression de plus de 50% du chiffre d'affaires, qui atteint 8,0 M€ contre 5,2 M€ au S1 2022. Cette filiale, dédiée à l'optimisation des délais d'exécution dans la logistique du secteur Transport, monte en puissance après le gain de contrats structurants au cours des derniers semestres.

## Bilan consolidé

<b>Bilan consolidé</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>30/06/2022</b>
Milliers €	6 mois		6 mois
<b>Capitaux propres</b>	37 291	36 025	34 633
<b>Dette financière (a)</b>	7 144	6 271	7 666
<b>Trésorerie active (b)</b>	9 415	6 512	9 920
<b>Dette financière nette (a-b)</b>	-2 271	-241	-2 254

Le Gearing NSE Consolidé s'élève -6.09% au 30 Juin 2023 (excédent de trésorerie nette de 2 271 K€), à comparer à un Gearing de -0.67% au 31 Décembre 2022 (excédent de trésorerie nette de 241 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 2022 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 et 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 2022 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

Cette bonne performance semestrielle de NSE, couplée avec la poursuite des actions visant à améliorer la compétitivité du Groupe et un strict contrôle des charges opérationnelles, permettra une amélioration des résultats annuels.

Dans la continuité de la dynamique de l'activité enregistrée sur ce premier semestre de l'exercice, le Groupe s'attend à réaliser une nette croissance de son chiffre d'affaires en 2023 grâce notamment à sa solide base de clients récurrents, à la relance du secteur Défense et aux commandes en partie décalées vers la deuxième partie de l'exercice.

De plus, NSE bénéficiera du gain de nouveaux contrats au cours de ce premier semestre 2023, démontrant l'attrait continu pour son savoir-faire et ses solutions en matière de produits électroniques et informatiques à forte valeur ajoutée.

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.).

Dans ce contexte, NSE a finalisé son bilan carbone (Scope 1,2 et 3) sur ce semestre. Celui-ci a été intégré dans le Rapport Extra Financier NSE publié en Juillet. Cette nouvelle version, est consultable sur le site web de NSE :

<https://www.nse-groupe.com/wp-content/uploads/2023/07/Rapport-RSE-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 2022, le Groupe a réalisé 65,6 millions € de CA consolidé dont 32% à l'international.

Plus d'informations sur [www.nse-groupe.com](http://www.nse-groupe.com)

*Pour toute information : Philippe Brel – [pbrel@nse-groupe.com](mailto:pbrel@nse-groupe.com)*

*NSE est cotée sur Euronext GrowthTM à Paris – Mnémonique : ALNSE - Code ISIN : FR0004065639*