



A WORLD OF SERVICES

Rapport d'activité semestriel
NSE GROUPE

2025



Rapport d'activité du premier semestre 2025

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 2 activités (Business Units) :

- L'Interconnexion, qui conçoit des produits techniques innovants et fabrique des équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ;
- Les Services, qui propose une offre globale de Services à Valeur Ajoutée en France et à l'international.

Comptes consolidés semestriels (Non audités)

NSE a enregistré une baisse de son chiffre d'affaires consolidé au cours du premier semestre 2025, à 51,6 M€, soit une diminution de 6,5%. Ce repli s'explique essentiellement par un 1^{er} semestre 2024 particulièrement fort, et à un démarrage plus lent au 1^{er} semestre 2025 sur certains marchés, notamment dans le secteur de la Défense du fait du retard du vote de la Loi de Finances 2025. En séquentiel, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 de NSE s'est inscrit en progression de +6,6% par rapport au 2nd semestre 2024.

L'activité BU Services affiche ainsi un recul de -11,3% compte tenu de la base de comparaison élevée sur les activités MCO (Maintien en Condition Opérationnelle) pour la Défense et SAV pour le secteur de l'Électronique Grand Public. La BU Interconnexion poursuit quant à elle sa trajectoire de croissance (+4,9%), tirée notamment par les secteurs de la Défense et de l'Aéronautique

Le Groupe demeure confiant pour la seconde moitié de l'exercice du fait du rattrapage partiel déjà constaté au T2 2025 et de la bonne visibilité sur le carnet de commandes, et grâce à la dynamique des activités à forte valeur ajoutée, et à la poursuite des travaux de structuration, dont la filialisation de NSE Electronique Services et l'arrêt des activités au Brésil.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint un montant de 51 593 k€, soit une baisse de 6,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires	2025	%	2024	%	Variation
Milliers € au 30 juin	6 mois	CA	6 mois	CA	2025/2024
Interconnexion	17 033	33,0%	16 232	29,4%	4,9%
Services	34 560	67,0%	38 954	70,6%	-11,3%
Consolidé	51 593	100,0%	55 186	100,0%	-6,5%
dont consolidé France	36 337	70,4%	40 261	73,0%	-9,7%
dont consolidé Export	15 256	29,6%	14 925	27,0%	2,2%

La BU Interconnexion a réalisé un chiffre d'affaires de 17,0 M€, en croissance de +4,9% sur la période, dans la continuité de la dynamique engagée en 2024, notamment dans les secteurs de la Défense et de l'Aéronautique.

Cette performance est principalement tirée par la forte progression des ventes d'équipements électroniques performants tels que les systèmes d'éclairage adaptés à la vision nocturne (NVIS), en France comme à l'international.



Les activités de câblages et de l'intégration de systèmes électroniques utilisés dans les domaines de l'Aéronautique, du Naval et de la Défense, réalisées sur les sites de Riom et Nizerolles, progressent également, tirant parti de la montée en cadence des programmes de Défense démarrés en 2024.

Au Canada, la filiale NSE Automatech a enregistré un chiffre d'affaires de 3,5 M€, en repli par rapport à la même période l'an dernier (4,7 M€), toujours pénalisée par la faiblesse de la demande dans le secteur Médical. Néanmoins, le niveau de carnet de commande pour l'Aéronautique devrait permettre un rattrapage dans le courant du 2nd semestre.

La BU Services, la plus contributive à l'activité du Groupe, enregistre un chiffre d'affaires de 34,6 M€, en baisse de -11,3%, impacté principalement par le repli de l'activité en MCO Terrestre et en SAV électronique grand public. En séquentiel, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025 de la BU Services a affiché une croissance de +12,3% par rapport au 2nd semestre 2024.

L'activité Défense avait bénéficié en 2024 de la montée en puissance des marchés gagnés dans ce secteur, notamment pour l'armée de Terre avec le marché MERCURE et l'Economat des Armées. Le retard dans l'adoption du budget de la Défense de la Loi de Finances 2025 constaté cette année a ralenti temporairement le rythme des commandes qui devrait être mieux orienté au second semestre compte tenu du rattrapage déjà constaté dans le courant du 2^{ème} trimestre.

Les activités SAV pour le secteur de l'Électronique Grand Public sont en baisse par rapport au 1^{er} semestre 2024 qui avait bénéficié d'un effet exceptionnel lié à des opérations de maintenance précédant les Jeux olympiques de Paris 2024. La montée en puissance des activités de monétique et l'enrichissement du portefeuille client devrait permettre également une meilleure seconde moitié d'exercice. Cette activité est désormais opérée par la nouvelle filiale NSE Electronique Services, créée au 1^{er} juillet 2025 pour gagner en réactivité et en compétitivité avec les différents clients du secteur.

Les activités MRO Aéronefs du site d'Aulnat enregistrent une forte croissance avec un chiffre d'affaires multiplié par près de 4, atteignant 4,9 M€, portée par un contrat export de modernisation avionique et plusieurs chantiers d'envergure. Cette dynamique devrait se poursuivre au 2nd semestre.



Résultat opérationnel et Ebitda

Compte de résultat consolidé (non audité)

Chiffre d'affaires consolidé Milliers € au 30 juin	2025 6 mois	2024 6 mois	Variation
Chiffre d'affaires	51 593	55 186	-3 593
dont Export	15 256	14 803	453
EBITDA	4 276	5 460	-1 184
Résultat Opérationnel courant	2 553	3 910	-1357
Résultat Opérationnel	2 330	3 872	-1542
Coût de l'endettement financier net	-68	-56	-12
Autre résultat financier	-180	90	-270
Charge d'impôt	-775	-1061	286
Quote-part de résultat des entreprises associées	-108	-114	6
Résultat net part du Groupe	1 199	2 731	-1532

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.

Les charges de personnel s'élèvent à 13 796 k€ à comparer à 12 496 k€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent du fait de la hausse de la participation, de recrutements notamment au bureau d'études, d'internalisation de prestations d'ingénierie précédemment sous-traitées, et des révisions salariales. Les charges externes, s'élèvent à 5 222 k€ au 30 juin 2025 à comparer à 5 122 k€ au 30 juin 2024 (+ 100 k€).

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 690 k€ au 30 juin 2025 (1 519 k€ au 30 juin 2024).

L'Ebitda consolidé s'élève à 4 276 k€ au 30 juin 2025 (8,29 % du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 5 460 k€ (9,9 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2024.

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 2 330 k€ au 30 juin 2025, (3 872 K€ au 30 juin de l'exercice précédent).

Résultat financier

Le coût net de l'endettement financier est de 68 K€ par rapport à 56 k€ au 30 Juin 2024.

Le résultat financier est impacté par une orientation défavorable des cours des changes.

Résultat net

Le résultat net part du Groupe est en recul à 1 199 k€ au 30 juin 2025 après une charge d'impôt de 775 K€, à comparer à 2 731 k€ au 30 juin 2024, après une charge d'impôt de 1 061 K€.



Les flux de trésorerie

La variation de la trésorerie nette consolidée s'élève à - 859 k€ emmenant la position de trésorerie du Groupe au 30 juin 2025 à + 13 257 k€ à comparer à +14 116 k€ au 31 décembre 2024. Notre société continue à se désendetter, il n'y a pas eu de nouveaux emprunts sur ce semestre (hors IFRS16).

Cette position résulte d'une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net de l'impôt de 3 899 K€ à comparer à 5 612 K€ au 30 Juin 2024.

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

Consolidé	30 juin 2025 (6 mois)		30 juin 2024 (6 mois)		Variation S1 2025-S1 2024	
Milliers €	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
NSE	47 626	4 000	49 794	4 602	-2 168	-602
NSE ANA		-22	0	-17	0	-5
NSE AUTOMATECH	3 509	196	4 671	432	-1162	-236
NSE BRASIL	137	0	63	-74	74	74
NSE AERO MAROC	327	121	214	19	113	102
NSE INDIA	320	26	665	467	-345	-441
Ajustements	-326	-45	-221	31	-105	-76
Consolidé	51 593	4 276	55 186	5 460	-3593	-1184

Filiales mises en équivalence

Part détenue par NSE

NSE TLS (50%)	3 182	71	3 921	-80	-740	151
HICAL NSE (49%)	165	-50	495	67	-330	-117

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 2025, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une baisse du chiffre d'affaires de 4,35 % avec un EBITDA se situant à 4 000 k€. NSE contribue à hauteur de 92,3 % du chiffre d'affaires (90% au 30 juin 2024) et à hauteur de 93,5 % de l'Ebitda consolidé (84,3 % au 30 juin 2024).
- NSE Automatech, détenue à 71,16% par NSE ANA, holding elle-même détenue à 100%, et détenue à hauteur de 28,84% par NSE, a enregistré un chiffre d'affaires de 3,5 M€, en baisse de 24,88 %, lié à un carnet de commande plus faible. La filiale a de meilleures perspectives sur le S2, avec un carnet de commande à livrer très important.
- NSE Brasil est en cours de fermeture.



- NSE TLS au Canada, filiale internationale détenue à 50 % et mise en équivalence dans la consolidation, met en œuvre un plan de redressement à la suite des difficultés financières de son 1^{er} client (LION). Ce plan d'adaptation du format de l'entreprise à la baisse d'activité a permis de retrouver un EBITDA positif dès la fin du 1^{er} trimestre.

Bilan consolidé

Bilan consolidé	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Milliers €	6 mois	12 mois	6 mois
Capitaux propres	45 703	41 737	40 897
Dette financière (a)	6 573	7 307	6 744
Trésorerie active (b)	13 272	14 116	8 607
Dette financière nette (a-b)	-6 699	-6 809	-1 863

GEARING	-14,7%	-16,3%	-4,6%
----------------	--------	--------	-------

Le Gearing NSE Consolidé s'élève -14,7 % au 30 Juin 2025 (excédent de trésorerie nette de 1 863 K€), à comparer à un Gearing de -16.3% au 31 Décembre 2024 et un Gearing de -4.6% au 30 Juin 2024.

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 2024 et mis en ligne selon la réglementation en vigueur notamment sur le site internet de NSE.

Les facteurs de risques actuels sont liés à l'évolution des conflits internationaux engendrant de l'incertitude dans les secteurs de l'énergie et sur les approvisionnements de composants électroniques et sur l'inflation, et à la situation politique française induisant de l'incertitudes sur le calendrier et la validation du budget du ministère des Armées, ainsi que sur les crédits de paiement.



Parties liées

Les informations sur les parties liées mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes au 31 décembre 2024 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

NSE aborde le 2nd semestre de son exercice 2025 avec confiance, fort d'une bonne visibilité commerciale, les prises de commandes étant restées dynamiques depuis le début de l'exercice. Le Groupe bénéficiera également du rattrapage attendu sur les activités Défense. Le Groupe entend poursuivre commercialement le renforcement de ses positions sur ses marchés clés tels que la Défense, l'Aéronautique ou encore la Monétique pour sa nouvelle filiale NSE Electronique Services.

Sur l'ensemble de l'exercice 2025, NSE garde pour objectif de réaliser une performance supérieure ou égale à celle de l'exercice 2024.

En parallèle, le Groupe poursuit ses actions d'optimisation de son organisation et de ses process à l'image de la filialisation des activités de SAV de produits Electroniques Grand Public et a décidé de cesser ses activités au Brésil en l'absence de potentiel de développement. Le Groupe poursuivra le contrôle strict de ses charges dans un contexte d'investissements continu pour améliorer sa compétitivité, notamment à travers le levier industriel et en s'appuyant sur sa présence internationale.

Par ailleurs, le Groupe NSE a réalisé l'acquisition d'Ametra intégration, le 30 septembre 2025, composé des deux sociétés Anjou Electronique en France et de Butitec en Tunisie, qui sont désormais filiale du Groupe avec comme dénomination commerciale NSE Anjou et NSE Butitec. Cette acquisition renforce le positionnement de NSE sur les activités de câblages et d'intégration de systèmes électriques et électroniques pour les marchés de la Défense et de l'Aéronautique.

Enfin, dans le cadre de sa démarche RSE, NSE a publié son nouveau rapport annuel RSE 2024, disponible à l'adresse suivante :

<https://www.nse-groupe.com/wp-content/uploads/2025/08/Reporting-RSE-2024.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 et de l'Aéronautique Civile.

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 deux Business Units à partir de 2024 :

- L'Interconnexion, qui conçoit des produits techniques innovants et fabrique des équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ;
- Les Services, qui propose une offre globale de Services à Valeur Ajoutée en France et à l'international.



NSE dispose de 8 sites industriels en France et de 5 filiales à l'international. NSE emploie plus de 700 personnes, 450 en France, 250 à l'international. Au 31 décembre 2024, le Groupe a réalisé 103,6 millions € de CA consolidé, dont 27 % à l'international.

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

Pour toute information : Laurent Debaret – ldebaret@nse-groupe.com

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