

n s e

2025



RAPPORT DE GESTION

**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**

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE Du 25 Juin 2026

Mesdames, Messieurs,

Vous avez été réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions légales et statutaires de notre Groupe, à l'effet de :

A titre ordinaire, en particulier :

- Vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Groupe durant l'exercice clos le 31 Décembre 2025 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;**
- D'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 Décembre 2025.**

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur, et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture du Rapport du Conseil de Surveillance sur le Gouvernement d'Entreprise portant sur l'exercice 2025 et des rapports établis par les Commissaires aux Comptes de la Société conformément aux dispositions légales en vigueur.

1. Présentation Groupe	5
1.1 Présentation générale du Groupe NSE et de ses activités	5
1.2 Organisation du Groupe et répartition des activités	5
1.3 Politique sociale et ressources humaines	6
1.4 Qualité, Environnement et Sécurité des vols	6
1.5 Démarche RSE	6
1.6 Conformité	6
1.7 Capital et gouvernance de la société-mère	6
1.7.1 Composition du capital au 31 décembre 2025	7
1.7.2 Structure de l'actionnariat	7
1.7.3 Autocontrôle	7
1.7.4 Contrat de liquidité	7
1.7.5 Participation des salariés au capital	7
1.7.6 Mandats des membres du Conseil de Surveillance et du Directoire	8
2. Comptes consolidés du Groupe	10
2.1 Faits marquants de l'exercice 2025	10
2.2 Activités des Business Units	10
2.2.1 Business Unit Intégrations	11
a. France : NSE SA (sites de Riom, Nizerolles, Soyons)	12
b. France : NSE Anjou	12
c. Canada : NSE Automatech	12
d. Maroc : NSE Aéro Maroc	12
e. Tunisie : NSE Butitec	12
f. Inde : NSE India	12
g. Inde : JV Hical-NSE	12
h. Brésil : NSE Brasil	12
2.2.2 Business Unit Services	13
a. France : Service Défense (site NSE SA de Varennes-sur-Allier)	13
b. France : MRO Aéronef (site NSE SA d'Aulnat)	13
c. France : MRO Equipements (sites NSE SA de Brive et de Taverny)	13
d. France : NSE ES	13
e. Canada : NSE TLS	13
2.3 Analyse des comptes consolidés	14
2.3.1 Bilan consolidé	14
2.3.2 Compte de résultat consolidé	14
2.3.3 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit	15
2.4 Capitaux propres, chiffre d'affaires et résultat net par sociétés	16
2.5 Autorisation de cautions, avals et garanties	16
2.6 Filiales et participations au 31 décembre 2025	17
2.7 Recherche et Développement	18
2.8 Provisions pour risques et charges	18
2.9 Utilisation des instruments financiers	19
2.10 Évènements importants depuis la clôture de l'exercice	19
2.10.1 Conflits Internationaux	18
2.10.2 Evolution de la Gouvernance de NSE	18
2.11 Orientations et perspectives	19

3. Comptes sociaux – NSE SA	21
3.1 Évolution des résultats et de la situation financière	21
3.1.1 Situation financière	21
3.1.2 Endettement	21
3.1.3 Analyse des résultats	22
3.2 Principaux risques et incertitudes	23
3.2.1 Risques liés aux marchés	23
3.2.2 Risques réglementaires	23
3.2.3 Risques actions	23
3.2.4 Risques de taux	23
3.2.5 Risques de change	24
3.3 Provisions et délais de paiement	24
3.3.1 Provisions pour litiges	24
3.3.2 Délais de paiement fournisseurs	24
3.3.3 Délais de paiement clients	25
3.4 Charges et frais généraux particuliers	25
3.5 Résultats et distribution	25
3.5.1 Tableau des résultats des exercices précédents	25
3.5.2 Dividendes versés au cours des trois derniers exercices	25
3.5.3 Affectation du résultat	25
3.6 Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspectives d'avenir	26
ANNEXE 1 – Suivi des résultats sur 5 ans	27

1. PRÉSENTATION GROUPE

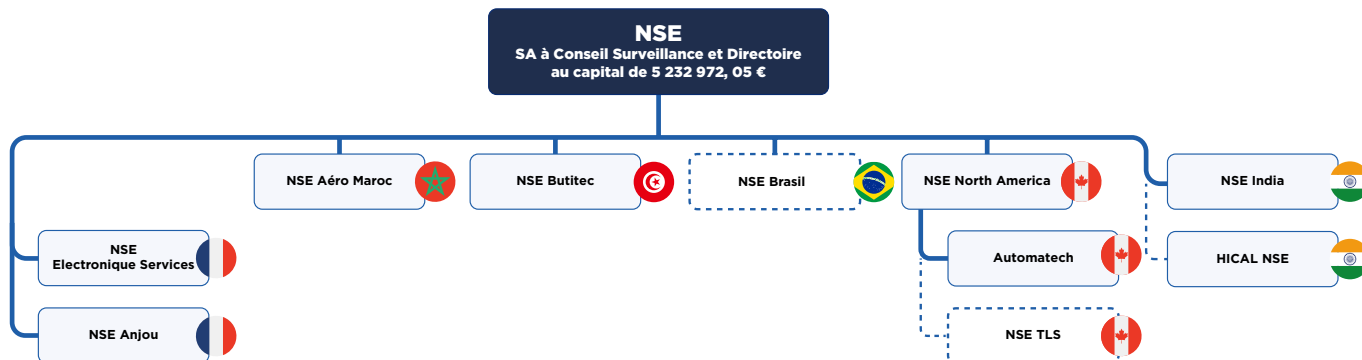


1. Présentation Groupe

1.1 Présentation générale du Groupe NSE et de ses activités

La vocation de NSE est de concevoir, réaliser et vendre des systèmes électriques et électroniques intégrés, ainsi que des prestations de support et de services, plus particulièrement destinées aux secteurs de la Défense et de l’Aéronautique, en France et à l’international.

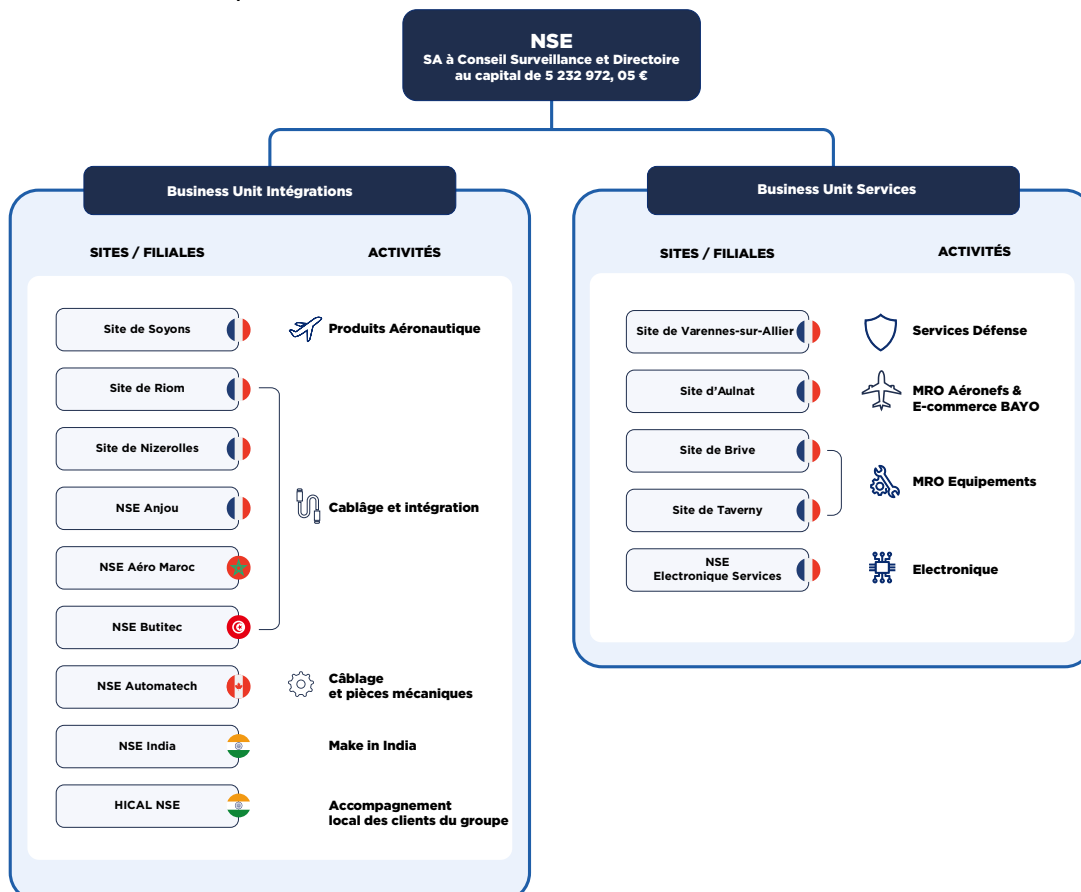
Le Groupe NSE est constitué de la société NSE SA, société anonyme à Conseil de Surveillance et Directoire, et de toutes ses filiales, en France et à l’international.



1.2 Organisation du Groupe et répartition des activités

Le groupe a structuré ses opérations commerciales et industrielles autour de deux Business Units :

- Business Unit Intégrations**, qui conçoit, industrialise et fabrique des produits innovants, ainsi que des systèmes électriques et électroniques intégrés pour le compte des grands maîtres d’œuvre industriels des secteurs de la Défense et de l’Aéronautique ;
- Business Unit Services** propose une offre globale de services composée d’interface client multilingue, de gestion de transports, de maintenance et de réparation, et de gestion de la supply-chain.



Les deux Business Units bénéficient du soutien des fonctions transverses mutualisées : Sécurité, Qualité, Ressources Humaines, Informatique, Finance, Achats et Juridique.

1.3 Politique sociale et ressources humaines

La politique sociale et de ressources humaines du groupe NSE Groupe s'inscrit dans une démarche globale de responsabilité sociétale visant à développer le capital humain et à améliorer durablement les conditions de travail. Elle repose notamment sur la qualité de vie et des conditions de travail (QVCT), considérées comme un levier de performance et d'engagement des salariés, avec des actions telles que le télétravail, des enquêtes internes et des initiatives favorisant le bien-être au travail. Le groupe met aussi l'accent sur l'attractivité et la fidélisation des talents à travers la formation, la gestion des carrières (GPEC), et des dispositifs d'intégration et d'évolution professionnelle.

Par ailleurs, NSE promeut activement la diversité, l'égalité des chances et l'inclusion, notamment via des politiques de lutte contre les discriminations et d'accompagnement des personnes en situation de handicap, tout en veillant à la santé, à la sécurité et au dialogue social au sein de l'entreprise.

Enfin, le Directoire constate, en application des dispositions des articles L. 225-37-1, L. 225-82-1 et L. 226-9-1 du Code de commerce, que la politique du Groupe, au cours de l'exercice écoulé, en matière d'égalité professionnelle entre hommes et femmes a été de veiller à assurer l'égalité entre hommes et femmes et à établir l'égalité des chances.

1.4 Qualité, Environnement et Sécurité des vols

En 2025, la Direction Qualité et Environnement a évolué dans un contexte de transition avec l'arrivée d'une nouvelle Directrice Qualité et Environnement à la mi-septembre. La continuité des activités et un haut niveau de performance ont été maintenus, ce qui a permis de répondre avec rigueur et efficacité aux

écarts mineurs émis par les autorités de navigabilité. Les audits relatifs aux référentiels ISO 9001, ISO 14001, EN 9100 et EN 9110 ont été réalisés en 2025 avec succès, ce qui témoigne de l'engagement et du professionnalisme des équipes.

1.5 Démarche RSE

Pleinement intégrée à la stratégie du groupe NSE, la RSE est structurée depuis 2021 autour de 4 axes visant à faire de NSE une entreprise durable, un employeur exemplaire, une entreprise responsable et une entreprise engagée sur son territoire.

Ainsi, le groupe NSE est pleinement engagé pour réduire son impact environnemental et maîtriser ses risques, pour favoriser le dialogue social, l'inclusion et la diversité, la capitalisation des savoirs en interne ainsi qu'accroître son attractivité, pour mener ses affaires de manière éthique et responsable en dialoguant avec ses parties prenantes, pour participer au développement de l'emploi sur ses territoires. Ces engagements ont été reconnus, en 2025, par

l'obtention de la médaille de bronze Ecovadis, référence internationalement reconnue en matière de notations RSE pour les entreprises.

NSE poursuit sa démarche en réalisant notamment en 2026 son 3^{ème} calcul d'empreinte carbone sur les scopes 1, 2 et 3 sur l'ensemble du périmètre du Groupe, en démarrant le programme de décarbonation ACT Pas à Pas de l'ADEME, et en organisant sa 2^{ème} enquête QVCT. Le Groupe publiera son rapport extra-financier, incluant la mise à jour de son empreinte carbone, à la mi année 2026, pour rendre compte de sa démarche RSE.

1.6 Conformité

La politique de conformité du Groupe NSE se structure autour de plusieurs dispositifs visant à répondre aux exigences réglementaires, notamment celles de la loi Sapin II. Le Groupe veille à respecter la réglementation pour lutter contre les pratiques anti-concurrentielles et ne fait l'objet d'aucun litige en la matière.

Le groupe a formalisé un code de conduite anticorruption, qui précise les situations à risque, les comportements attendus et les règles à respecter par l'ensemble des collaborateurs, en insistant sur la responsabilité individuelle et collective dans la

prévention de la corruption.

Ce dispositif complète la charte éthique qui encadre plus largement les pratiques en matière de respect des droits humains, de non-discrimination, de conditions de travail et de conformité aux législations sociales.

Enfin, nous engageons des actions de mise en conformité avec la loi Sapin II, traduisant une structuration progressive de son dispositif anticorruption (évaluation des risques, sensibilisation, procédures internes), témoignant d'une volonté de renforcer notre gouvernance éthique et la maîtrise des risques de non-conformité.

1.7 Capital et gouvernance de la société-mère

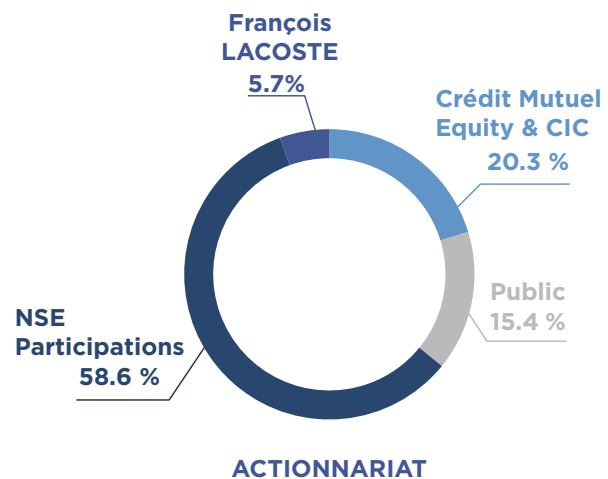
1.7.1 Composition du capital au 31 décembre 2025

Au 31 Décembre 2025, le capital social s'élève à 5 232 972,05 euros. Il est composé de 3 376 111 actions de 1,55 euros de valeur nominale.

1.7.2 Structure de l'actionariat

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires détenant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote de la Société.

Au 31 Décembre 2025, les actionnaires ayant un nombre significatif d'actions sont les suivants :



Nom	Quantité totale	Part Action	Quantité votes simples	Quantité votes doubles	Nombre de voix	Part vote
NSE Participations	1 978 025	58,59 %	0	1 978 025	3 956 050	64,11%
CREDIT MUTUEL EQUITY	684 775	20,28%	0	684 775	1 369 550	22,20%
François LACOSTE	194 559	5,76%	2 079	192 120	386 319	6,26%

1.7.3 Autocontrôle

NSE possédait 80 773 actions d'autocontrôle dont 4 726 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités au 31 Décembre 2025.

1.7.4 Contrat de liquidité

Au titre du contrat de liquidité confié par la Société NSE à PORTZAMPARC SA, à la date du 31 Décembre 2025, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 4 726 titres NSE ;
- 188 702 € (valorisation en euros du compte de liquidité au 31/12/2025).

Le cours de l'action NSE s'établissait à 38,50 euros au 31 Décembre 2025 (cours de clôture).

Nous vous proposons de renouveler jusqu'au 30 Juin 2027 l'autorisation conférée au Directoire de procéder, conformément à l'article L.225-209 du Code de commerce, aux dispositions du règlement 2273/2003 du 22 décembre 2003 pris en application de la directive « abus de marché » n° 2003/6/CE du 28 Janvier 2003, et aux articles 241-1 à 241-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF), à des rachats des actions de la société dans la limite de 10% du capital social, en vue :

- Soit d'assurer l'animation sur le marché de l'action NSE par l'intermédiaire d'un prestataire

de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte AFEI reconnue par l'AMF ;

- Soit de l'achat d'actions pour conservation et remise ultérieure à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- Soit l'annulation de titres ainsi rachetés par voie de réduction de capital, sous réserve de l'autorisation par l'Assemblée générale du Directoire à procéder à l'annulation des actions rachetées ;
- De mettre en œuvre toute pratique de marché qui viendrait à être admise par l'AMF, et plus généralement, réaliser toute autre opération conforme à la législation en vigueur.

Le prix unitaire maximum d'achat des actions est fixé, hors frais, à 60 euros. Compte tenu de l'augmentation sensible du cours de l'action observée en 2025 et qui se poursuit début 2026, **il est proposé à l'Assemblée Générale de porter ce prix unitaire maximum d'achat, hors frais, à 80 euros.**

1.7.5 Participation des salariés au capital

À la clôture de l'exercice, la participation des salariés telle que définie à l'article L. 225-102 du code de commerce représentait 0,029 % du capital social de la Société. La détention de ces actions ne s'effectue pas au travers d'un mécanisme de gestion collective.

1.7.6 Mandats des membres du Conseil de Surveillance et du Directoire

Le Conseil de Surveillance a connu des évolutions au cours de l'année 2025. A la suite de la démission d'Isabelle Carrère, conformément à ses statuts, le Conseil de Surveillance a nommé Agnès Estramon, membre et Vice-Présidente du Conseil. La ratification de sa nomination a été approuvée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires du 24 juin 2025.

Par ailleurs, en avril 2025, le Conseil de Surveillance a également pris acte du changement de représentant

permanent de la société NSE Participations, qui est dorénavant Antoine Lacoste, à la demande de François Lacoste. Ce dernier reste Président de NSE Participations, actionnaire majoritaire du groupe NSE.

Depuis Avril 2025, la composition du Conseil de Surveillance est la suivante :



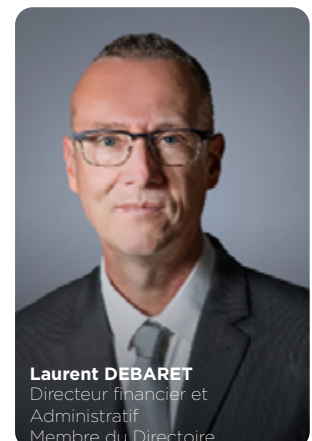
CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de Surveillance a également désigné Jérôme Fabre comme nouveau membre et Président du Directoire à compter du 24 mars 2025, à la suite de la démission de Philippe Brel en date du 31 décembre 2024 et de la période d'intérim assurée par Alain Rocher du 1er janvier 2025 au 23 mars 2025.

Par ailleurs, le 28 janvier 2026, le Conseil de Surveillance a décidé de renouveler, pour une période de 3 ans, les mandats de l'ensemble des membres du Directoire. Il a également renouvelé Jérôme Fabre dans ses fonctions de Président du Directoire. De

plus, sur proposition du Président du Directoire, le Conseil de Surveillance a décidé de nommer Laurie Douaud, en qualité de membre du Directoire et vice-Présidente Intégrations. À ce titre, l'ensemble des activités de conception, de câblage et d'intégration de systèmes électriques et électroniques du Groupe lui est désormais rattaché.

Depuis le 1^{er} février 2026, la composition du Directoire est la suivante :





2. COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

2. Comptes consolidés du Groupe

2.1 Faits marquants de l'exercice 2025

L'exercice 2025 a été marqué par les événements suivants :

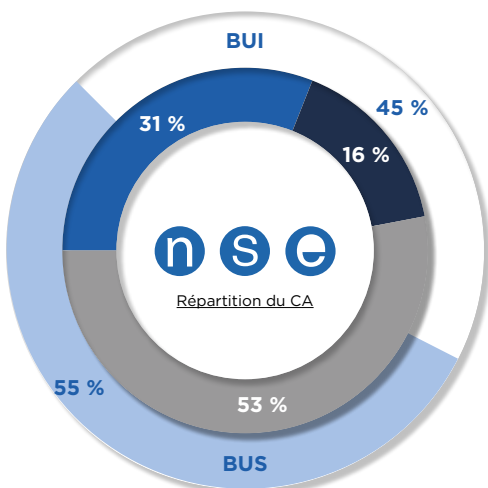
- Sur le plan capitalistique, un placement privé, à travers un Accelerated Book Building, portant sur la cession de 120 000 titres NSE auto-détenus a été réalisé en mai 2025. Cette opération a permis d'attirer 9 nouveaux investisseurs institutionnels et de lever plus de 4 M€ sur le marché.
- Le Conseil de Surveillance a connu un renouvellement important, avec l'arrivée de deux nouveaux membres en mars (Agnès Estramon) et en avril (Antoine Lacoste)
- Un nouveau Président du Directoire (Jérôme Fabre) a rejoint la Société et a été nommé en mars 2025
- Le Groupe a poursuivi sa trajectoire de croissance rentable en 2025 :
 - Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 108,9 M€, en hausse de 5,8% par rapport à l'an dernier ;
 - La rentabilité s'améliore de manière significative avec un EBITDA de 13,1 M€, en hausse de plus de 30% par rapport à 2024.
- Le Groupe met en œuvre son nouveau plan stratégique NSE 2030 visant un recentrage de

ses activités sur les marchés de la Défense et de l'Aéronautique et une amélioration de ses performances opérationnelles et financières. Dans le cadre de ce plan, les opérations suivantes ont été réalisées :

- L'acquisition, le 1^{er} octobre 2025, des sociétés Anjou Electronique et Butitec en Tunisie, dans une logique de renforcement du positionnement du Groupe dans le domaine de l'intégration de systèmes électriques et électroniques pour les marchés de la Défense et de l'Aéronautique ;
- La cession au groupe Drakkar de sa participation de 50% dans la Joint-Venture canadienne NSE TLS ;
- L'arrêt des activités de la société NSE Brasil ;
- La Filialisation, à compter du 1^{er} juillet 2025, des activités historiques d'Electronique Services au sein de la nouvelle filiale NSE ES (NSE Electronique Services), détenue à 100% par NSE SA. Cette opération a été validée lors de l'AG Extraordinaire de juin 2025 et vise à apporter une meilleure lisibilité et agilité au niveau des marchés visés (gaming, monétique, vidéo, électroménager)
- De plus, le Groupe a obtenu, en septembre 2025, sa 1^{ère} certification ISO 27001 en matière de sécurité des systèmes d'information.

2.2 Activités des Business Units

Les deux Business Units se déploient en France et par les filiales de NSE au Canada, en Inde, au Maroc et en Tunisie. La société NSE ANA est une holding canadienne non opérationnelle, filiale à 100% de NSE. Elle détient les participations dans les filiales canadiennes, NSE Automatech et NSE TLS (cette dernière participation ayant été vendue à Drakkar en décembre 2025).



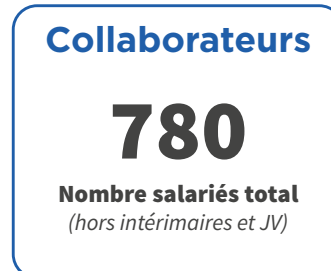
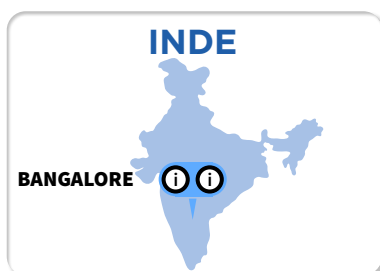
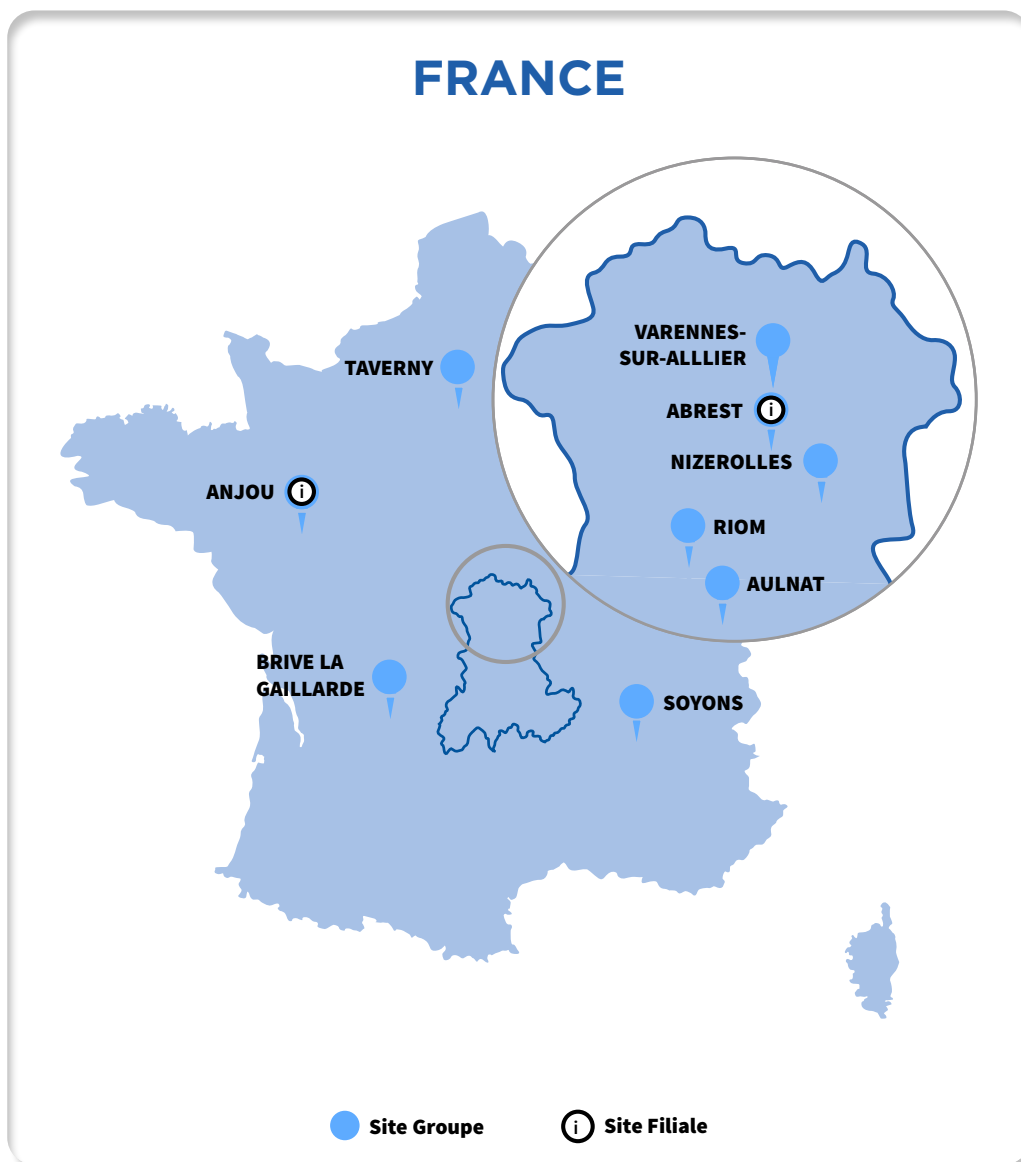
Business Unit Intégrations

- Ingénierie
- Câblage
- Intégration
- Système de vision nocturne (NVIS)
- Enregistrement de paramètres de vol et tracking

Business Unit Services

- Services Défense / MCO Terrestre
- Equipements militaires spécifiques
- MRO Aéronefs
- MRO Equipements
- SAV
- E-commerce Bayo.com

● DÉFENSE ● INDUSTRIES ● AÉRONAUTIQUE



2.2.1 Business Unit Intégrations

La Business Unit Intégrations se déploie en France sur les sites de Riom, de Nizerolles, de Soyons et de NSE Anjou, ainsi qu'à l'international dans des filiales au Canada, au Maroc, en Tunisie, en Inde et au Brésil (cette dernière ayant été suspendue courant 2025).

a. France : NSE SA (sites de Riom, Nizerolles, Soyons)

Les sites de Riom et Nizerolles intègrent des équipements électriques et électroniques complexes à destination des grands maîtres d'œuvre industriels de la défense. L'année 2025 a été marquée par le ramp-up de plusieurs programmes dimensionnants ainsi que par la croissance des activités de câblage. Les équipes de bureau d'études ont été renforcée pour répondre à la demande du marché.

Le site de Soyons a maintenu ses activités de développement de projet aéronautique et de produits propres. Le site porte le projet visant à obtenir l'agrément « DOA » auprès de l'EASA en tant qu'autorité de conception pour les solutions NVIS. L'audit de certification a eu lieu en septembre 2025 et le plan d'actions se poursuit en vue de l'obtention d'une certification en 2026.

b. France : NSE Anjou

La société Anjou Electronique, basée dans le Maine-et-Loire, dont le nouveau nom commercial est NSE Anjou, suite au changement d'actionnaire intervenu le 30 septembre 2025, est spécialisée dans le câblage et l'intégration de systèmes électriques et électroniques.

Le 28 novembre 2025, la société a levé l'option au terme du contrat de crédit-bail immobilier souscrit en 2015 pour l'acquisition de ses locaux.

Par décision des associés en date du 15 décembre 2025, la société a décidé de modifier la date de clôture de son exercice social au 31 décembre, et de réduire ainsi de 9 mois l'exercice clos le 31 décembre 2025 qui a ainsi exceptionnellement une durée de 3 mois afin de s'aligner aux pratiques du Groupe NSE.

En 2025, la filiale a connu une croissance soutenue, à hauteur de 8% sur l'année, en lien avec ses activités de Défense et Aéronautique.

c. Canada : NSE Automatech

NSE AUTOMATECH est un intégrateur de pièces mécaniques à haute valeur ajoutée pour les secteurs Aéronautique, Défense, Médical et Industriel avec des prestations d'usinage, assemblage, traitement de surface, peinture, sur le site de Granby ; et de câblage, assemblage et intégration d'équipements électroniques sur le site de Ville Saint Laurent.

L'année 2025 affiche un chiffre d'affaires de 8,4 M€, contre 9,3 M€ un an plus tôt, pénalisée principalement par un effet de change défavorable (dépréciation du CAD par rapport à l'EUR).

d. Maroc : NSE Aéro Maroc

NSE Aéro Maroc réalise des prestations de câblage et d'intégration de systèmes câblés.

L'action commerciale de NSE Aéro Maroc porte également sur le développement des activités de « Services » et de « Conception » du Groupe NSE dans ce pays. Nous avons poursuivi en 2025 des actions de consolidation de l'organisation industrielle, renforcement de l'encadrement, investissements dans les outils de production et la mise en place de l'ERP groupe afin de gagner en efficacité et d'améliorer notre compétitivité. De nouveaux transferts ont été réalisés fin 2025 afin de poursuivre la dynamique de croissance du site en 2026 et face à une demande croissante de montée en cadence des clients.

e. Tunisie : NSE Butitec

La société Butitec dont le nouveau nom commercial est NSE Butitec suite au changement d'actionnaire intervenu le 30 septembre 2025, est spécialisée dans le câblage et l'intégration de systèmes électriques et électroniques. NSE Butitec a pour unique client NSE Anjou.

La société a décidé de modifier la date de clôture de son exercice social au 31 décembre, et de réduire ainsi exceptionnellement son exercice à une durée de 3 mois afin de s'aligner aux pratiques du Groupe NSE. L'activité est revenue à un niveau stable en 2025 avec la fin de plans de rattrapage client.

f. Inde : NSE India

La filiale NSE India à Bangalore, dédiée aux activités de réparation d'équipements électroniques et d'assemblage de produits propres continue son développement. La base de ressources d'ingénierie installée précédemment permet de répondre aux besoins capacitaires en mécanique, électronique et en gestion d'obsolescence demandée par nos clients. La filiale prépare son référencement sur des activités de MCO pour répondre aux besoins des OEM dans le pays en s'appuyant sur les marchés connus du Groupe.

g. Inde : JV Hical-NSE

Hical-NSE, détenue à 49% par le groupe NSE, fait partie des fournisseurs référencés auprès des équipementiers cherchant des capacités de production en Inde éligibles aux marchés de compensation. La joint-venture a poursuivi en 2025 la production des produits réalisés pour ses clients.

h. Brésil : NSE Brasil

L'activité de cette filiale a été suspendue courant 2025 du fait d'un manque de perspectives. La société est désormais en cours de liquidation amiable.

2.2.2 Business Unit Services

a. France : Service Défense (site NSE SA de Varennes-sur-Allier)

Le Groupe propose des solutions globales incluant du soutien logistique et technique afin d'accompagner les forces armées en France et à l'international. En 2025, cette activité est en baisse après le démarrage du contrat majeur (2024), et le faible niveau de commande sur le 1er trimestre 2025, partiellement compensé sur le reste de l'année.

b. France : MRO Aéronef (site NSE SA d'Aulnat)

Le Groupe NSE conçoit, développe, certifie et intègre des équipements électroniques embarqués de haute fiabilité pour les acteurs de l'aéronautique civile et militaire. Le hangar NSE MRO garantit la maintenance et la modernisation des avions. Les activités aéronautiques proposent une gamme complète de solutions et services, marquées par des gros projets exports réalisés en 2025 et à venir en 2026.

c. France : MRO Equipements (sites NSE SA de Brive et de Taverny)

Le Groupe assure également le maintien de matériels de radiocommunication, électroniques et électromécaniques. Les sites MRO Equipements sont situés à Brive et à Taverny. En 2025, l'activité est en retrait en raison d'une faible demande, mais les perspectives 2026 sont favorables avec le développement d'une nouvelle activité concernant les phares de recherche.

d. France : NSE ES

Les activités Électronique Services pour le Grand Public sont en baisse par rapport à l'exercice précédent. Elles avaient bénéficié, en 2024, d'un effet exceptionnel lié à des opérations de maintenance précédant les Jeux olympiques. Cette activité est désormais opérée par la nouvelle filiale NSE Electronique Services, créée au 1er juillet 2025 pour gagner en réactivité et en proximité avec les différents clients et partenaires du Groupe. Les nouveaux contrats récemment conclus constituent les fondations d'une dynamique prometteuse, au bénéfice de la croissance qui se révélera en 2026.

e. Canada : NSE TLS

Conformément à ses orientations stratégiques, le Groupe a poursuivi en 2025 la rationalisation de son périmètre, avec notamment : la cession, à son partenaire Drakkar, de sa participation dans la joint-venture canadienne NSE TLS (détenue à 50%), dont le positionnement commercial (Transport) n'était pas en synergie avec les secteurs principaux du groupe NSE, aéronautique et défense.

2.3 Analyse des comptes consolidés

2.3.1 Bilan consolidé

Pour rappel, les comptes consolidés 2025 sont présentés en application des normes IFRS.

Le total net de l'actif au 31 Décembre 2025 est de **127 251 K€** (87 265 K€ en 2024) pour le Groupe. Les capitaux propres totaux s'élèvent à **49 067 K€** (41 737 K€ en 2024).

Le ratio d'endettement consolidé évolue ainsi :

Ratio d'endettement consolidé au 31/12 en K €	2025	2024	Variation
Emprunts et dettes financières diverses à long terme	26 471	5 096	419,45%
+ Emprunts à court terme	3	0	
+ Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	5 041	2 211	128,00%
= Endettement total (A)	31 515	7 307	331,30%
- Trésorerie et équivalent de Trésorerie (B)	23 972	14 116	69,82%
= Endettement net (A-B)	7 543	-6 809	-210,78 %
Capitaux propres (C)	49 067	41 737	17,56%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	15,37%	-16,31%	

2.3.2 Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires net s'élève à 109 552 K€ (103 563 K€ en 2024), soit une hausse de 5,78 %. La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **29 %** (27 % en 2024). Le total des produits courants est de **110 419 K€** (103 906 K€ en 2024).

Evolution de la marge brute et de l'EBITDA :

- La marge sur consommation de matières et marchandises représente 48,99 % du chiffre d'affaires au 31 Décembre 2025 à comparer à 43,87 % à l'exercice précédent ;
- L'EBITDA de l'exercice, qui correspond au résultat opérationnel courant retraité des amortissements et provisions (autres que l'actif circulant), s'élève à 13 124 K€ à comparer à 10 016 K€ à l'exercice précédent (+ 23,7 %).

Evolution des charges de personnel :

- Les charges de personnel (hors impact intéressement & participation) sont en hausse de 12,1 % sur l'exercice. Elles se situent au global à 27 727K€ en 2025 à comparer à 24 533 K€ en 2024 ;
- Les effectifs consolidés sont de 763 (hors Intérimaires et JV) au 31/12/2025 à comparer à 505 au 31/12/2024 ;

Evolution des résultats :

- Le total des charges courantes est de **101 096 K€** (97 038 K€ en 2024) ;
- **Le résultat opérationnel courant (normes IFRS) est bénéficiaire de 9 323 K€** (bénéficiaire de 6 868K€ en 2024) ;
- **Le résultat opérationnel (courant + non courant) (normes IFRS) est bénéficiaire de 8 225 K€** (bénéficiaire de 6 870 K€ en 2024) ;
- **Le résultat financier s'établit à - 629 K€** (-323 K€ en 2024).
- **La Quote part de résultat** des sociétés mises en équivalence (NSE TLS et HICAL NSE) affiche une perte de **-302 K€** (perte de -1 168 K€ en 2024)
- **Le résultat net de l'ensemble consolidé** au 31 Décembre 2025 se traduit par un bénéfice de 5 335 K€ (bénéfice de 3 625 K€ en 2024).
- **Le résultat « part du groupe » se traduit par un bénéfice de 5 335 K€** (bénéfice de 3 625 K€ en 2024).

2.3.3 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

Le groupe NSE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **109 552 K€**, en hausse de 5,78 % par rapport à l'exercice précédent.

Répartition des activités	31/12/2025	% du CA total	31/12/2024	% du CA total
BU INTEGRATIONS	40 282	37%	33 828	32,66%
BU SERVICES	69 270	63%	69 735	67,34%
TOTAL	109 552	100,00%	103 563	100,00%

L'activité sur l'ensemble de l'année ressort en hausse par rapport à 2024 (+5,78%), qui profite du dynamisme actuel du secteur de la Défense. 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 de prédilection et gagner de nouveaux contrats. Le chiffre d'affaires consolidé à l'export représente 29 % du chiffre d'affaires consolidé, soit 32 M€.

Les grandes tendances d'évolution des Business Units en France présentées ci-dessus se retrouvent au niveau du Groupe.

La **BU Intégrations** affiche une hausse de + 19 % à 40,3 M€ en 2025 (34,9M€ hors NSE Anjou, soit une progression de + 3,3%). La BU évolue dans un contexte favorable sur ses marchés principaux et recueille les fruits du déploiement d'offres stratégiques renforcées sur le secteur de la Défense et de l'Aéronautique. De plus, la dynamique de prise de nouvelles commandes s'est poursuivie tout au long de l'exercice.

La **BU Services** a connu une relative stabilité au cours de l'exercice 2025 du fait de la baisse des commandes Défense (absence ou très faible niveau de commandes Défense en début d'année, partiellement rattrapé au 2nd semestre). Cette baisse d'activité Services Défense a été partiellement compensée par le développement des activités de MRO Aéronefs. En effet, un marché significatif, gagné en 2024, contribue fortement en 2025, et se poursuivra en 2026. Au total, le chiffre d'affaires de la BU Services atteint ainsi 69,3 M€, en retrait de moins de 1 %.

CA en K€	31/12/2025	31/12/2024
CA France	77 582	75 504
Variation de l'année	2,75%	45,77%
CA International	31 970	28 059
Variation de l'année	13,94%	11,36%
CA Total	109 552	103 563
Variation de l'année	5,78%	34,51%

2.4 Capitaux propres, chiffre d'affaires et résultat net par sociétés

Les deux Business Units se déploient en France et par les filiales de NSE au Canada, en Inde et au Maroc.

SOCIÉTÉS	2025				2024			
	Capitaux propres	CA en K€	Résultat net	EBITDA	Capitaux propres	CA en K€	Résultat net	EBITDA
NSE	50 098	90 563	7 181	9 183	43 703	93 449	4 499	7 733
NSE ANA	1574	0	-145	-5	1 847	0	-555	7
NSE Automatech	6 267	8 419	146	993	6 747	9 256	566	839
NSE Brasil		137	-172	-165	173	195	-118	-95
NSE AERO MAROC	119	678	80	88	41	438	-121	-110
HICAL NSE	329	1051	-4	-4	394	1 505	116	164
NSE India	712	952	140	231	690	794	181	354
NSE TLS	208	13 102	1 439	615	-1 295	14 195	-2 450	-554
NSE ANJOU	8 444	5 340	92	512				
NSE BUTITEC	610	235	30	50				

*Clôture NSE Brasil et sortie de NSE TLS au 31/12/2025.

**NSE Anjou & NSE Butitec sont rentrés sur le périmètre consolidé du groupe NSE pour 3 mois (du 01/10/25 au 31/12/2025).

La société NSE ANA est une holding Nord-Américaine non opérationnelle, filiale à 100% de NSE. Elle détient des participations dans NSE Automatech et dans NSE TLS.

2.5 Autorisation de cautions, avals et garanties

Les engagements de garanties concernent des garanties bancaires données sur des marchés pour 3 207 K€ (3 438 K€ en 2024) auxquelles viennent s'ajouter des dettes garanties par des suretés réelles pour 3 878 K€ (Hypothèques sur bâtiment chez NSE Automatech, NSE, garantie donnée sur opération de rachat de titres.)

2.6 Filiales et participations au 31 décembre 2025

Au 31 Décembre 2025, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

Société	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts	Pays d'activité	Siège social	SIREN	Forme juridique
NSE	Société mère	100,00%	100,00%	France	LA GRAND CROIX - 03 250 NIZEROLLES	394020903	SA
NSE AERO NORTH AMERICA	Intégration globale	100,00%	100,00%	Canada	3544 Ashby, H4R 2C1 St Laurent Québec		Inc
NSE AUTOMATECH	Intégration globale	100,00%	100,00%	Canada	520 Rutherford, Granby, Québec, Canada, J2G 0B2		Inc
NSE BRASIL	Intégration globale	99,99%	99,99%	Brésil	Rodovia Geraldo Scavone, 2080 - Condominio empresarial INDUSVALE - Jardim California - CEP: 12305-490 - JACAREI - SP	35225112921	LTDA
NSE AERO MAROC	Intégration globale	100,00%	100,00%	Maroc	Zone franche d'exportation de NOUACEUR - CASABLANCA		SARL
HICAL NSE	Mise en Equivalence	49,00%	49,00%	Inde	Sy. No. 46&47 Electronics city, phase 2 - Hosur Road - Bangalore		SA
NSE INDIA	Intégration globale	99,9999%	99,9999%	Inde	#622,3RD FLOOR, LAA CORNER HOUSE, 12TH MAIN, 80 FEET ROAD, INDIRA NAGAR BANGALORE KA 560008 IN		SARL
NSE SERVICES TECHNIQUES & LOGISTIQUES	Mise en Equivalence	50,00%	50,00%	Canada	780, Avenue Brewster Bureau 03-200 - H4C 2K1 Montréal		SA
NSE ELECTRONIQUE SERVICE	Intégration globale	100,00%	100,00%	France	ZA LA TOUR 03200 A BREST	982768640	SAS
NSE ANJOU	Intégration globale	100,00%	100,00%	France	353 rue de la Technologie - 49160 Longué-Jumelles	314814831	SAS
NSE BUTITEC	Intégration globale	100,00%	100,00%	Tunisie	ZI UTUQUE BP 36 - 7060 BIZERTE		SAR

NSE Services Techniques & Logistique, ainsi que NSE Brasil, sortent du périmètre de consolidation à compter de 2026.

2.7 Recherche et Développement

Au 31 Décembre 2025, les frais de développement se présentent comme suit :

Valeur brute (en €)	31/12/2024	Activation	Sorti	31/12/2025
BU INTEGRATIONS	631 008	366 562	267 139	730 431
BU SERVICES	97 270		0	97 270
TOTAL	728 278	366 562	267 139	827 701

Amortissement	31/12/2024	«+»	«-»	31/12/2025
BU INTEGRATIONS	219 111	198 142	264 940	152 313
BU SERVICES	53		0	53
TOTAL	219 164	198 142	264 940	152 366

Valeur nette comptable	31/12/2024			31/12/2025
BU INTEGRATIONS	411 897	168 420	2 199	578 118
BU SERVICES	97 217	0	0	97 217
TOTAL	509 114	168 420	2 199	675 335

2.8 Provisions pour risques et charges

En k €	Indemnités de fin de carrière	Garantie client	Litiges	Risques Pénalités	TOTAL
Fin de période (31/12/2024)	1 578	139	390	155	2 262
Dotations	184			39	223
Reprises	-41		-100	-59	-200
Variation de périmètre	679		155		834
Fin de période (31/12/2025)	2 400	139	445	135	3 119
		Provisions long terme			2 539
		Provision court terme			580

2.9 Utilisation des instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers standards et simples.

2.10 Évènements importants depuis la clôture de l'exercice

En complément des éléments indiqués ci-dessus dans le rapport de gestion de la société NSE SA, les évènements majeurs suivants sont survenus :

2.10.1 Conflits Internationaux

Le contexte géopolitique actuel donne lieu à un renforcement des budgets de Défense des pays membres de l'OTAN, conduisant à des perspectives de marché plutôt favorables pour le Groupe. Ainsi, la nouvelle LPM (Loi de Programmation Militaire) a confirmé l'augmentation budgétaire d'investissements à venir de la part du Ministère des Armées. Cependant, à court terme, le retard pris pour l'adoption du projet de lois de finances pour 2025 a généré un niveau d'activité inférieur en 2025 par rapport à l'année 2024. En effet, l'absence de cadre budgétaire a occasionné un niveau de commande très faible au 1er trimestre 2025, qui n'a été que partiellement compensé au cours du reste de l'année, une fois le budget adopté. Cette problématique pourrait se réitérer sur l'exercice 2026 compte tenu de l'adoption tardive du PLF 2026. Par ailleurs, l'extension des conflits internationaux à la zone du Proche et Moyen Orient pourrait conduire à des surcoûts en matière énergétique (carburant, gaz naturel, électricité) et, plus généralement, à un contexte inflationniste.

2.10.2 Evolution de la Gouvernance de NSE

Renouvellement et changement dans la composition du Directoire :

Par décision du Conseil de Surveillance, les membres du Directoire ont été renouvelés pour un nouveau mandat de trois ans. Jérôme FABRE a été confirmé dans son rôle de Président du Directoire. Par ailleurs, la composition du directoire a évolué avec la nomination de Laurie Douaud comme membre du Directoire et Vice-Président Intégrations à compter du 1er février 2026.

2.11 Orientations et perspectives

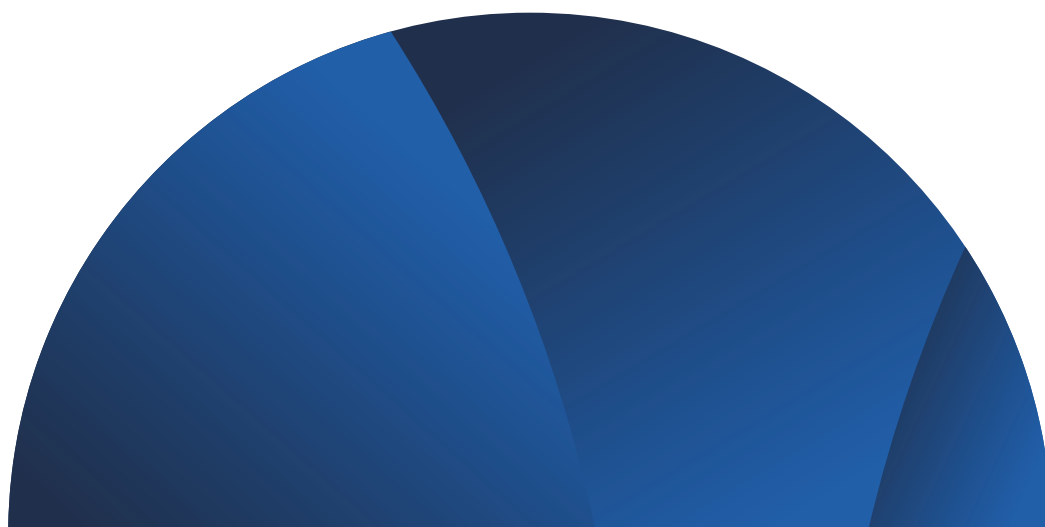
Les orientations prévues dans le cadre du Budget 2026 sont les suivantes :

- Mise en œuvre du plan stratégique NSE 2030 ;
- Renforcement de notre offre dans les secteurs de la Défense et de l'Aéronautique ;
- Amélioration de notre compétitivité au travers d'investissements dans le domaine de l'intégration, en prenant appui sur notre présence au Maroc, en Tunisie et en Inde, et montée en valeur ajoutée ;
- Poursuite des investissements industriels afin d'améliorer notre productivité et notre compétitivité ;
- Montée en compétence du Bureau d'études et développement d'une feuille de route en matière d'innovation ;
- Evolution de notre démarche RSE vers une stratégie RSE/ESG.

Dans ce contexte, nous prévoyons un CA et un EBITDA consolidé en augmentation par rapport à l'exercice 2025, du fait notamment de la consolidation sur 12 mois (vs 3 mois) de NSE Anjou et NSE Butitec (Tunisie).

3. Comptes sociaux

NSE SA



3. Comptes sociaux – NSE SA

3.1 Évolution des résultats et de la situation financière

Au 31 Décembre 2025, la Société NSE a réalisé un chiffre d'affaires de **90 563 K€**, en baisse de près de 3,1 % par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la filialisation, à compter du 1er juillet 2025, des activités historiques d'Electronique Service (le chiffre d'affaires de la nouvelle filiale s'élevant à 5 469 K€ sur le 2nd semestre). A périmètre équivalent, la croissance aurait été de 2,8%.

3.1.1 Situation financière

Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

CA en K€	2023	2024	2025	Variation 2025 - 2024
BU INTEGRATIONS	21 206	24 483	26 584	8,58 %
BU SERVICES	45 111	68 967	63 979	-7,23%
TOTAL	66 317	93 450	90 563	-3,09%

Répartition du chiffre d'affaires France et Export :

CA en K€	2023	2024	2025
CA France	51 946	75 236	68 363
<i>Variation de l'année</i>	<i>16,38%</i>	<i>44,84%</i>	<i>-9,14%</i>
CA Export	14 371	18 214	22 200
<i>Variation de l'année</i>	<i>46,28%</i>	<i>26,74%</i>	<i>21,88%</i>
TOTAL	66 317	93 450	90 563
<i>Variation de l'année</i>	<i>21,78%</i>	<i>40,91%</i>	<i>-3,09%</i>

3.1.2 Endettement

Le total net de l'actif au 31 Décembre 2025 est de **107 111 K€** (80 828 K€ en 2024) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élèvent à **50 098 K€** (43 703 K€ en 2024).

Le ratio d'endettement évolue ainsi :

Ratio d'endettement au 31/12	2025 en K€	2024 en K€	Variation
Endettement total (A)	25 557	2 124	1103,25%
Disponibilités et valeurs Mobilières de Placement (B)	11 956	10 829	10,41%
Endettement net (A-B)	13 601	-8 705	-256,24%
Capitaux propres (C)	50 098	43 703	14,63%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	27,15%	-19,92%	

Pour financer l'acquisition des sociétés NSE Anjou et NSE Butitec, la Société a souscrit pour 24,7 M€ d'emprunts. NSE a remboursé dans le même temps 1,3 M€ d'emprunts sur l'exercice écoulé.

3.1.3 Analyse des résultats

Au 31 Décembre 2025 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **90 563 K€** (93 450 K€ en 2024). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE est de **24,5 %** (19,49 % à exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **92 023 K€** (94 794 K€ en 2024) ;
- Le total des charges d'exploitation est de **83 446 K€** (87 813 K€ en 2024) ;
- L'EBITDA s'élève à **8 909 K€** en 2025 contre 7 733 K€ en 2024, soit une hausse de 15,21 %.
- Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 8 577 K€ (6 980 K€ en 2024), en augmentation significative par rapport à 2024 (+23 %).
- Le résultat financier s'établit à **+ 2 683 K€** (-69 K€ en 2024). Il intègre une plus-value liée à la cession des titres en auto-contrôle (y compris mouvements du compte de liquidité) pour un montant de 2 721 K€ .

Evolution de la marge brute :

	ÉVOLUTION DE LA MARGE BRUTE	2025	2024	VARIATION
	Chiffre d'affaires	90 563	93 450	-3,09%
+	Production stockée (1)	-4	355	-101,13%
+	Production immobilisée	367	347	5,76%
=	Production	90 926	94 152	-3,43%
-	Achats et variations marchandises	29 795	31 587	-5,67%
-	Achats et variations MP et autres (1)	12 346	13 793	-10,49%
=	Marge brute	48 785	48 772	0,03%
	% chiffre d'affaires	53,87%	52,19%	

La hausse du taux de marge brute s'explique par une hausse de la valeur ajoutée sur nos activités.

Evolution des salaires et charges :

ÉVOLUTION DES SALAIRES ET CHARGES	2025	2024	VARIATION
Salaires et traitements	14 954	15 188	-1,54%
<i>Charges sociales</i>	6 145	5 921	3,8%
Charges de personnel	21 099	21 109	0,00%
<i>% chiffre d'affaires</i>	23,30%	22,60%	

Les dotations aux amortissements et dépréciations s'élèvent à 2 190 K€, par rapport à 2 632 K€ sur l'exercice précédent. Le résultat financier est positif de 2 683 K€, à comparer à un résultat négatif de 69 K€ à l'exercice précédent. Le résultat Financier intègre une plus-value liée à la cession des titres en auto-contrôle (comprenant les mouvements du compte de liquidité) pour un montant de 2 721 K€. Les charges financières sont essentiellement constituées de provisions pour dépréciation des titres et comptes courants des filiales ainsi que des écarts de change et intérêts d'emprunts.

Le résultat courant s'élève à 11 260 K€, en hausse par rapport à 6 911 K€ sur l'exercice précédent. Le résultat exceptionnel est négatif de 58 K€.

Le résultat net au 31 Décembre 2025 est un bénéfice de 7 181 K€ (bénéfice de 4 499 K€ en 2024) après prise en compte d'un impôt sur les sociétés de 2 643 K€, diminué du Crédit Impôt Recherche de 156 K€.

3.2 Principaux risques et incertitudes

3.2.1 Risques liés aux marchés

Les marchés de la réparation d'Equipements Electroniques Grand Public restent concurrentiels avec un marché orienté à la baisse. L'accès direct des PME-ETI aux marchés MRO Equipements Aéronautiques est toujours difficile du fait de la difficulté d'obtention de la documentation technique de la part des OEM. Néanmoins nous voyons une partie des flux revenir au travers de contrats avec les OEM.

3.2.2 Risques réglementaires

Les éventuelles modifications de réglementations françaises, européennes ou internationales peuvent avoir un impact sur l'activité de la Société.

3.2.3 Risques actions

La société NSE a procédé à la vente sur l'exercice de 120 000 titres en auto-contrôle. Elle détient un solde de 80 773 titres au 31 Décembre 2025, soit une plus-value latente de 2 122 K€, à comparer à une plus-value latente de 3 256 K€ en 2024.

3.2.4 Risques de taux

	Taux fixe	Taux variable	TOTAL
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits	794 756 €	24 700 000 €	25 494 756 €
Total	794 756 €	24 700 000 €	25 494 756 €

Au regard de la structure de sa dette, la société estime que l'augmentation ou la diminution des taux d'intérêts n'aura pas d'impact significatif sur le résultat.

Les emprunts bancaires contractés par NSE en 2025 l'ont été à taux variable. En janvier 2026, ceux-ci ont fait l'objet d'un swap de taux pour les passer à taux fixe.

3.2.5 Risques de change

Au 31 décembre 2025	USD	CAD	GBP	CHF	AED
Actifs financiers	1 095	3 770			
Passifs financiers	-248		-51		
Position nette avant gestion	847	3 770	-51	0	0
Hors bilan					
Position nette après gestion	847	3 770	-51	0	0

Au 31 décembre 2025, le solde des comptes bancaires de NSE en monnaies étrangères étaient créditeurs de 495 K USD et 121 K CAD.

Par ailleurs, les soldes clients en devises au 31 décembre 2025, s'élevaient à 600 K USD, les fournisseurs à 248 K USD et 51 K GBP.

Concernant la position globale de change, seule une provision pour perte de change de 432 K€ a été comptabilisée, celle-ci concerne en plus grande partie le compte courant en CAD que nous avons avec NSE ANA.

3.3 Provisions et délais de paiement

3.3.1 Provisions pour litiges

Les provisions pour litiges concernent principalement des litiges salariaux anciens provisionnés en fonction du risque encouru.

Il n'existe pas d'autre litige susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société.

3.3.2 Délais de paiement fournisseurs

Conformément à l'article L. 414-14 du Code de Commerce, nous vous prions de bien vouloir prendre acte que le solde des dettes fournisseurs et créances clients de NSE à la clôture de l'exercice social 2025 se décompose de la façon suivante :

FACTURES RECUES NON RÉGLÉES A LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU							
En euros	Non dus	0 J	1 à 30 J	31J à 60 J	61 à 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées		208					198
Montant total des factures Concernées TTC	5 008 891	278 037	6 193	3 431	-1 746	-10 192	275 723
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice TTC		0,39%	0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%

Ces retards de paiements sont essentiellement dus à des litiges, problèmes de non-qualité ou de non-conformité.

3.3.3 Délais de paiement clients

FACTURES RECUES NON RÉGLÉES A LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU							
En euros	Non dus	0 J	1 à 30 J	31J à 60 J	61 à 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées	609						600
Montant total des factures concernées TTC	12 365 488	707 925	2 757 838	114 810	98 082	1 261 991	4 232 721
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice TTC	12%	1%	3%	0%	0%	1%	4%
Exclus							

3.4 Charges et frais généraux particuliers

Conformément aux dispositions de l'article 223 quarter du Code Général des Impôts, nous vous prions de bien vouloir prendre acte que le montant des dépenses non déductibles en vertu de l'article 39-4 du CGI exposé au cours de l'exercice s'élève à 76 764 € (62 157 € en 2024) ; soit un impôt de 19 191 €.

3.5 Résultats et distribution

3.5.1 Tableau des résultats des exercices précédents

Au présent rapport est joint en annexe, conformément aux dispositions statutaires, le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours des cinq derniers exercices clos de la Société.

3.5.2 Dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Le montant des dividendes distribués au titre des trois exercices précédents et l'avoir fiscal correspondant a été le suivant :

Au titre de l'Exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2022	742 744,42	/	/
2023	844 027,75	/	/
2024	911 549,97	/	/

3.5.3 Affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 7 181 424 €.

Sur la suggestion de son Président, et en accord avec le Conseil de Surveillance, **le Directoire propose à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'affecter le bénéfice, qui s'élève à la somme de 7 181 424 € de la manière suivante :**

- **Bénéfice de l'exercice :** **7 181 424,06 €**
- **À titre de dividendes aux actionnaires :** **911 549,97 €**
- **Le solde, soit :** **6 269 874,09 €**

En totalité au poste « report à nouveau » qui s'élèverait ainsi à 33 447 274,20 euros.

Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 0,27 € euros par action (montant arrondi), calculé sur la base du nombre d'actions.

La date du détachement du coupon (« Ex-dividend date »), c'est à dire la date à partir de laquelle les actions sont négociées sans droit au dividende (« coupon détaché »), serait fixée au 29 juin 2026.

La date d'enregistrement des titres (« Dividend record date »), c'est-à-dire la date à laquelle les positions des actionnaires devront être enregistrées à la clôture de la séance de bourse pour pouvoir bénéficier de la distribution, est fixée au 30 juin 2026.

Les dividendes seront payés le 1er Juillet 2026.

Le montant des dividendes correspondant aux actions auto-détenues à la date de détachement du coupon sera affecté au compte « report à nouveau ».

Il est à noter que nous procéderons fin Juin au paiement de l'Intéressement et de la participation versée aux salariés au titre de l'exercice 2025 pour un montant de 1 384 070 €.

3.6 Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspectives d'avenir

Le budget 2026 en cours s'inscrit dans la continuité du développement de l'entreprise, principalement dans les secteurs de la Défense et de l'Aéronautique.

Nous vous remercions d'adopter les résolutions soumises à votre approbation correspondant aux propositions formulées dans le présent rapport.

Nous vous remercions de votre soutien envers la Société.

Le Directoire

ANNEXE 1 – Suivi des résultats sur 5 ans

En €	2021	2022	2023	2024	2025
I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
a) Capital social	5 232 972,00 €	5 232 972,00 €	5 232 972,00 €	5 232 972,00 €	5 232 972,00 €
b) Nombre des actions ordinaires existantes	3 376 111,00 €	3 376 111,00 €	3 376 111,00 €	3 376 111,00 €	3 376 111,00 €
c) Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes	–	–	–	–	–
d) Nombre maximal d'actions futures à créer	–	–	–	–	–
- Par conversion d'obligations	–	–	–	–	–
- Par exercice de droits de souscription	–	–	–	–	–
- Par attribution d'actions gratuites	–	–	–	–	–
II. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	56 035 642,00 €	54 456 752,00 €	66 316 664,00 €	93 449 634,00 €	90 563 219,00 €
b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	7 017 231,00 €	4 318 130,00 €	6 635 367,00 €	9 545 891,00 €	12 979 111,00 €
c) Impôts sur les bénéfices	1 150 356,00 €	192 826,00 €	819 239,00 €	1 180 178,00 €	2 487 545,00 €
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	–	–	–	–	–
e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	4 208 435,00 €	2 380 467,00 €	3 101 826,00 €	4 499 160,00 €	7 181 424,00 €
f) Résultat distribué	742 744,42 €	742 744,42 €	844 027,75 €	911 549,97 €	911 549,97 €
III. RÉSULTATS PAR ACTION					
a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	1,37 €	1,12 €	1,46 €	2,17 €	2,56 €
b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,25 €	0,71 €	0,92 €	1,33 €	2,13 €
c) Dividende attribué à chaque action (net)	0,22 €	0,22 €	0,25 €	0,27 €	0,27 €