



NSE

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

**RAPPORT DE GESTION
DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 28 JUIN 2019**

(Exercice clos le 31 décembre 2018)

Messieurs,

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

A titre ordinaire, en particulier :

- vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2018 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;
- d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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 des rapports établis par les commissaires aux comptes de la Société conformément aux dispositions légales en vigueur.

SOMMAIRE

1.	Rapport de gestion de la société NSE SA	4
1.1	Activités.....	4
1.2	Evolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société notamment de la situation d'endettement, au regard du volume et de la complexité des affaires.....	4
1.2.1	Evolution des affaires – Points marquants	4
1.2.2	Evolution des résultats et de la situation financière	5
1.3	Evénements importants survenus depuis la clôture du dernier exercice	8
1.4	Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir.....	8
1.5	Principaux risques et incertitudes.....	9
1.5.1	Risques liés aux évolutions des marchés	9
1.5.2	Risques de modifications réglementaires.....	9
1.5.3	Risques Actions	9
1.5.4	Risques de taux	9
1.5.5	Risques de change.....	10
1.6	Provisions et délais de paiement	10
1.6.1	Provisions pour litiges	10
1.6.2	Délais de paiement fournisseurs	11
1.6.3	Délai de paiement clients	11
1.7	communication des charges somptuaires et des frais généraux excessifs ou ne figurant pas sur le relevé spécial	12
1.8	Tableau des résultats des exercices précédents.....	12
1.9	Dividendes versés et avoir fiscal au cours des trois derniers exercices.....	12
1.10	Affectation du résultat	12
2.	Rapport de gestion de la société NSE en consolidé.....	13
2.1	Activités du Groupe.....	13
2.2	Répartition de l'activité par sociétés	13
2.2.1	Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés	13
2.3	Répartition du chiffre d'affaires consolidé par activités.....	14
2.4	Analyse de l'activité des filiales.....	14
2.4.1	NSE AUTOMATECH / CANADA	14
2.4.2	NSE Brasil / BRESIL	15
2.4.3	NSE Aéro Maroc / MAROC	15
2.4.4	Hical NSE	15
2.4.5	NSE Equipements.....	15
2.5	Présentation et commentaires des comptes consolidés	16
2.5.1	Bilan	16
2.5.2	Compte de résultat	17
2.6	Filiales et des participations au 31 décembre 2018.....	18
2.7	Progrès réalisés et difficultés rencontrées.....	18
2.8	Recherche et développement Groupe.....	19
2.9	Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice	19
2.10	Orientations et perspectives	19
2.11	Facteurs de risques.....	20
2.11.1	Provisions pour risques et charges	20



RAPPORT DE GESTION 2018

2.12	Utilisation d'instruments financiers	20
2.13	Informations environnementales	20
2.14	Pratiques anti-concurrentielles	20
2.15	Politique de la Société et du Groupe vis-à-vis du Personnel	20
2.15.1	Egalité professionnelle et salariale	20
2.15.2	Liste des mandats exercés par les membres du Directoire	21
2.16	Autorisations de cautions, avals et garanties	21
2.17	Renseignements concernant le capital de la société-mère NSE	21
2.17.1	Composition du capital au 31 décembre 2018	21
2.17.2	Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2018	22
2.17.3	Autocontrôle	22
2.17.4	Contrat de liquidité	22
2.17.5	État de la participation des salariés au capital de la Société	23
ANNEXE : Tableau des résultats au cours des cinq derniers exercices		24

1. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ NSE SA

1.1 ACTIVITÉS

NSE SA est spécialisée dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie. À vocation internationale, le Groupe intervient principalement dans les domaines de l'aéronautique civile, la défense, l'industrie, le ferroviaire et l'informatique.

La société, fondée en 1983, 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.

1.2 EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RÉSULTATS ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ NOTAMMENT DE LA SITUATION D'ENDETTEMENT, AU REGARD DU VOLUME ET DE LA COMPLEXITÉ DES AFFAIRES.

1.2.1 Evolution des affaires – Points marquants

L'exercice 2018 a été plus particulièrement marqué par les événements suivants :

- La croissance de 5,7 % du chiffre d'affaires avec une hausse remarquable des activités de conception et d'intégration (respectivement de 17% et 13%).
- La restructuration de la BU Conception avec la fermeture du site de Cuers et le transfert du bureau d'études et des activités vers les autres sites industriels du groupe. Cette réorganisation pèse de manière exceptionnelle sur cet exercice mais permettra une amélioration rapide de la rentabilité. Nous notons une inversion de tendance au second semestre de l'activité de la BU Conception avec une hausse de 49% de son chiffre d'affaires.
- Le développement de nouveaux équipements électroniques et avioniques : nouvelle gamme de feux ferroviaires, d'écrans avioniques pour aéronefs militaires, de systèmes de transmission de données ;
- Le succès de notre offre de modification « NVIS » pour le vol de nuit sous jumelles de vision nocturne ;
- La progression continue de l'activité service défense ; Signature d'un contrat stratégique avec la société Arquus représentatif de notre solution de support service.

- Le suivi du programme Ambition PME ETI sous l'égide du groupement des industries française aéronautiques et spatiales (GIFAS) et de la BPI dans le but de consolider le réseau des fournisseurs du secteur aéronautique et de l'espace.

Les difficultés que nous avons rencontrées en France :

- Le changement de modèle de certains équipementiers d'origine sur le maintien en condition opérationnel de leurs équipements. Il a pour conséquence d'impacter l'activité des sites de maintenance aéronautique dont le chiffre d'affaires a baissé de 9%.

1.2.2 Evolution des résultats et de la situation financière

Au 31 décembre 2018, la Société NSE a réalisé un chiffre d'affaires de **57 232 K€**, en hausse de 5.7 % par rapport à l'exercice précédent à périmètre équivalent.

Le groupe NSE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **66 699 K€**, en hausse de 4,07 % par rapport à l'exercice précédent.

1.2.2.1 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

Business Unit :		31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	Variation 2018-2017
BU CONCEPTION		7 042	5 563	6 533	17,4%
BU INTEGRATION		22 188	18 708	21 104	12,8%
BU SERVICES		21 694	29 878	29 595	-0.95%
	Hors établissement				
Total		50 924	54 149	57 232	5.7%

Nous notons les hausses importantes des activités de nos business units conception et intégration qui affichent respectivement des progressions de 17% et 13%.

Le site de Soyons, maintenant site unique de la BU conception, a ainsi doublé son chiffre d'affaires grâce à la croissance de ses activités propres (45% de croissance) et au transfert des activités du site de Cuers.

Cette BU a notamment bénéficié de nouvelles commandes significatives dans le domaine de la vision nocturne et de la production d'écrans avioniques spécifiques. L'activité autour des feux ferroviaires est également bien orientée.

Sur la BU Intégration, les relations avec les principaux donneurs d'ordre sont renforcées, notamment dans le secteur de la Défense. Les activités de production « best cost » au Maroc ont poursuivi avec succès leur montée en puissance, confortant le Groupe dans sa stratégie industrielle et sa capacité à répondre aux attentes du marché. Nous avons toujours une bonne dynamique commerciale avec un carnet de commande qui affiche plus de 18 mois de visibilité.

L'activité « Services » demeure l'activité prédominante avec 51,7% de l'activité sur le périmètre social ;

NSE a sur cet exercice signé un contrat stratégique avec un grand donneur d'ordre du secteur de la défense justifiant ainsi l'adéquation de son offre unique sur ce créneau du soutien technico-logistique de matériel électronique.

1.2.2.2. Répartition du chiffre d'affaires France et Export :

	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
CA France	39 070	40 143	41 202
<i>Variation de l'année</i>		+2,7%	+2,6%
CA Export	11 854	14 006	16 030
<i>Variation de l'année</i>		+18,2%	+14,5%
Total	50 924	54 149	57 232
<i>Variation de l'année</i>		+6,3%	+5,7%

On constate une forte accélération, au cours de l'exercice écoulé, du chiffre d'affaires réalisé à l'export sur des marchés Défense et Aéronautique civile.

1.2.2.3. Présentation et commentaires des comptes sociaux

a) Bilan

Le total net de l'actif au 31 décembre 2018 est de **51 252 K€** (52 392 K€ en 2017) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élèvent à **23 091 K€** (22 537 K€ en 2017).

Le ratio d'endettement évolue ainsi,

Ratio d'endettement au 31/12	2018	2017	Variation
Endettement total (A)	9 088	9 579	-5,1%
Disponible à l'actif (B)	1 019	1 213	-16%
Endettement net (A-B)	8 069	8 366	-3,5%
Capitaux propres (C)	23 091	22 537	2,5%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	34,9%	37,1%	

Les remboursements d'emprunts ont représenté 3.469 k€ au cours de l'exercice, contribuant à la réduction du ratio d'endettement.

b) Compte de résultat

Au 31 décembre 2018 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **57 232 K€** (54 149 K€ en 2017). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE est de **28 %** (25,87 % à exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **59 202 K€** (53 604 K€ en 2017) ;
- Le total des charges d'exploitation est de **57 047 K€** (52 975 K€ en 2017) ;
- Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **2 155 K€** (bénéficiaire de 629 K€ en 2017) ;
- Le résultat financier s'établit à **-748 K€** (-634 K€ en 2017).

Evolution de la marge brute :

Evolution de la marge brute		2018	2017	Variation
	<i>Chiffre d'affaires</i>	57 232	54 149	5,7%
+	<i>Production stockée (1)</i>	811	-2 384	Ns
+	<i>Production immobilisée</i>	210	780	-73,1%
=	<i>Production</i>	58 253	52 545	10,9%
-	<i>Achats et variations marchandises</i>	4 725	5 123	Ns
-	<i>Achats et variations MP et autres (1)</i>	12 458	9 479	Ns
=	<i>marge brute</i>	41 070	37 943	8,2%
	<i>% chiffre d'affaires</i>	71,76%	70,07%	

(1) Pour rappel en 2017, la baisse de 2 384 K€ de la production stockée s'expliquait pour partie par un reclassement comptable de certains articles en sous-traitance sur Riom. Auparavant, ces articles achetés, n'étaient pas gérés en stock matière mais directement sortis sur l'affaire et donc gérés en encours.

Afin d'uniformiser les processus au sein de l'ensemble des sites NSE, il a été décidé de les gérer dorénavant en stock matière.

La conséquence de ceci avait généré un reclassement en moins des encours (et donc de la production stockée) de 1 298 K€ et une augmentation du stock matière de ce même montant, dont la contrepartie avait été portée sur la ligne « Achat et variation de stock matière et autres approvisionnements ». Il n'y avait pas eu d'impact résultat.

La marge brute atteint 71,76% du chiffre d'affaires réalisé au 31/12/2018 à comparer à 70,07% en 2017, soit une progression de 8,2% de la marge brute.

<i>Evolution des salaires et charges</i>	<i>2018</i>	<i>2017</i>	<i>Variation</i>
<i>Salaires et traitements</i>	12 774	13 261	-3,7%
<i>Charges sociales</i>	4 680	4 633	1,0%
<i>Charges de personnel</i>	17 454	17 894	-2,5%
<i>% chiffre d'affaires</i>	30,50%	33,05%	

Les charges de personnel diminuent de 2,5 %, en raison notamment d'une réduction des effectifs résultant principalement de la fermeture du site de Cuers.

Les dotations aux amortissements et dépréciations s'élèvent à 3.347 k€, comparables au niveau de l'exercice précédent de 3.189 k€.

Le résultat financier est négatif de 748 k€, à comparer à un résultat négatif de 634 k€ à l'exercice précédent. L'entreprise a en effet remboursé la totalité des obligations convertibles et versé la prime de non conversion pour 946 K€ qui était provisionnée à hauteur de 706 K€ à fin 2017.

Le résultat courant s'élève à 1 406 K€ à comparer à une perte de 5 k€ sur l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est négatif de 1 188 k€ en raison principalement des coûts du fermeture du site de Cuers, alors qu'il était positif de 230 k€ à l'exercice précédent. A noter que l'actif immobilier du site fermé a été mis en vente.

Le résultat net au 31 décembre 2018 se traduit par un **bénéfice de 469 K€** (bénéfice de 605 K€ en 2017) après prise en compte d'un Crédit Impôt Recherche de 303 k€ (384 k€ en 2017).

1.3 EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DU DERNIER EXERCICE

Un local dédié aux essais du site de Soyons a subi un incendie. La production a été arrêtée pendant deux semaines et une partie des encours a été détruite. Cet événement ne devrait pas impacter significativement les comptes de l'exercice.

1.4 EVOLUTION PRÉVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIÉTÉ ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La société poursuit son développement sur l'ensemble de ses segments de marché et maintient l'effort sur ses actions de réorganisation.

L'exercice en cours s'inscrit en progression d'activité et de rentabilité.

1.5 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

1.5.1 Risques liés aux évolutions des marchés

Nous subissons toujours une concurrence forte des pays de l'Europe de l'Est sur les marchés de la réparation d'équipements Electronique grands publics ce qui nous oblige à nous concentrer davantage sur des marchés à plus forte valeur ajoutée, notamment celui de la Défense.

Les changements en cours sur la politique du soutien des aéronefs de l'armée rendront plus difficile l'accès directs des PME ETI aux marchés étatiques de la maintenance aéronautique.

Les efforts de compétitivité nécessaires pour maintenir notre volant d'affaires engendre également une évolution de la répartition de nos activités avec une part accrue de la production dans notre filiale au Maroc.

En maintenant son approche d'innovation et de maîtrise des coûts, le Groupe est en situation de maîtriser ce risque.

1.5.2 Risques de modifications réglementaires

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

1.5.3 Risques Actions

La société NSE n'a pas procédé à des investissements en actions hormis les 235 022 actions d'autocontrôle qu'elle détient et sur lesquelles, au 31 décembre 2018, elle a constaté une moins-value latente portée de 479 K€ à 656 K €, soit une provision complémentaire sur 2018 de 177K€.

1.5.4 Risques de taux

	Taux fixe	Taux variable
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits	5 033 848 €	352 451 €
Total	5 033 848 €	352 451 €

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

Les emprunts bancaires en cours contractés par NSE sont à taux fixe excepté un emprunt bancaire à taux variable à échéance de juillet 2020.

1.5.5 Risques de change

Au 31 décembre 2018, le solde des comptes bancaires de NSE étaient créditeurs de 168 KUSD et de 2 306 KCAD.

Par ailleurs, le solde clients et fournisseurs en devises au 31 décembre 2018, était principalement en USD et s'élevait à 176 KUSD pour les clients et 33 KUSD pour les fournisseurs.

Concernant la position globale de change, seule une provision pour perte de change de 105 K€ a été comptabilisée.

NSE

Au 31 décembre 2018	en '000	USD	CAD	CHF	GBP
Actifs financiers		201	2 856	1	9
Passifs financiers		(33)	(550)	-	
Position nette avant gestion		168	2 306	1	9
Hors bilan					
Position nette après gestion		168	2 306	1	9

1.6 PROVISIONS ET DÉLAIS DE PAIEMENT

1.6.1 Provisions pour litiges

Les provisions pour litiges concernent principalement des litiges salariaux 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.

1.6.2 Délais de paiement fournisseurs

Conformément à l'article L. 441-6-1 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 2018 se décompose de la façon suivante :

FACTURES RECUES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU							
	Non dus	0 J	1 à 30 J	31 à 60 J	61 à 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées		453					1532
Montant total des factures concernées TTC	3 558 527,02	1 014 940,16	833 074,74	209 612,95	15 025,35	- 181 435,52	876 277,52
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice TTC	9%	2%	2%	1%	0%	0%	2%

1.6.3 Délai de paiement clients

FACTURES EMISES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU							
	Non dus	0 J	1 à 30 J	31 à 60 J	61 à 90 J	91 J	Total 1 J et plus
NB de factures concernées	921						750
Montant total des factures concernées TTC	7 904 585,28	616 892,58	3 441 218,28	- 4303,00	492 664,80	1 070 924,20	5 617 396,86
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice TTC	12%	1%	5%	0%	1%	2%	9%
Exclues							588 737 *

* Clients douteux

Nota : Les clients douteux sont intégralement provisionnés.

1.7 COMMUNICATION DES CHARGES SOMPTUAIRES ET DES FRAIS GÉNÉRAUX EXCESSIFS OU NE FIGURANT PAS SUR LE RELEVÉ SPÉCIAL

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 exposées au cours de l'exercice s'élève à 25 612 € (21 597 € en 2017), soit un supplément d'impôt de 1 338€.

1.8 TABLEAU DES RÉSULTATS DES EXERCICES PRÉCÉDENTS

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

1.9 DIVIDENDES VERSÉS ET AUTRES REVENUS DISTRIBUES 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	
2015	/	/	/
2016	/	/	/
2017	/	/	/

1.10 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 468 621 euros.

Sur la suggestion de son Président, le Directoire propose à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'imputer le bénéfice, qui s'élève à la somme de 468 621 € sur le poste « Report à nouveau » qui passerait ainsi de 7 469 356 € à 7 937 977 €.

2. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ NSE EN CONSOLIDÉ

2.1 ACTIVITÉS DU GROUPE

NSE déploie ses activités de conception, d'intégration et de services à l'International à travers ses filiales au Maroc, en Inde, au Brésil et au Canada.

Deux nouvelles filiales ont été créées au cours de l'exercice :

NSE TLS au Canada et NSE India en Inde :

- NSE India basée à Bangalore est dédiée aux activités de réparation d'équipements électroniques et d'assemblage de produits propres. NSE détient 99,99% de cette activité ;
- NSE TLS, société canadienne, basée à Montréal, est une joint-venture créée en partenariat à 50% avec la société canadienne Drakkar. Elle a pour vocation d'offrir des services logistiques clés en main, de même que des services techniques et de réparation aux clients du secteur aéronautique et de la défense.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est ainsi élevé à 66 699 k€ au 31 décembre 2018 à comparer à 64 093 k€ à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 2 276 k€ à comparer à 822 k€ à l'exercice précédent.

2.2 RÉPARTITION DE L'ACTIVITÉ PAR SOCIÉTÉS

Les trois business units se déploient en France et par les filiales de NSE au Canada, au Brésil, en Inde et au Maroc. La filiale hongroise n'ayant plus de perspectives d'activité a été fermée en 2018.

2.2.1 Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés

COMPTES SOCIAUX (K€), DONNEES NON CONSOLIDEES

SOCIETES	2018			2017		
	CAPITAUX PROPRES	CA K€	RESULTAT NET	CAPITAUX PROPRES	CA K€	RESULTAT NET
NSE	23 091	57 232	469	22 537	54 149	605
NSE ANA	2 810	0	-45	2 962	0	-46
NSE Automatech	3 442	9 319	14	3 695	8 782	-221
NSE Brasil	-74	345	-170	103	1 100	-416
NSE Hongrie	48	0	0	50	0	-5
NSE BM	6	0	-77	82	0	-10
NSE AERO MAROC	-10	870	175	-182	458	-17
NSE Equipements	281	35	11	270	34	12
NSE Teleservices	37	0	0	36	0	-1
Hical NSE	126	313	-9	140	536	-26

Les entités France (NSE) et Amérique du Nord (NSE ANA détenant AUTOMATECH) représentent l'essentiel de l'activité du Groupe au 31 décembre 2018.

2.3 RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR ACTIVITÉS

Répartition des activités	31/12/2018	% DU CA TOTAL	31/12/2017	% DU CA TOTAL
Conception et systèmes	6 533	10%	5 563	9%
Intégration – Equipements	30 535	46%	29 619	46%
Services	29 631	44%	28 911	45%
Total	66 699	100%	64 093	100%

Les grandes tendances d'évolution des Business Units en France se retrouvent au niveau du Groupe, notamment la hausse de la BU Conception.

La BU Intégration dépasse elle le cap des 30 M€, enregistrant une croissance de +3% sur l'exercice et ce malgré le recul conjoncturel de l'activité au Brésil.

Répartition du chiffre d'affaires		
France et International	31/12/2017	31/12/2018
CA France	40 197	41 316
Variation de l'année	0,78%	2,78%
CA International	23 896	25 383
Variation de l'année	4,32%	6,22%
CA Total	64 093	66 699
Variation de l'année	2,07%	4,07%

2.4 ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DES FILIALES

2.4.1 NSE AUTOMATECH / CANADA

NSE AUTOMATECH est un fabricant et intégrateur vertical de pièces mécaniques à haute valeur ajoutée pour les secteurs aéronautique, médical et industriel avec des prestations d'usinage, assemblage, traitement de surface, peinture, sur le site de Granby et câblage, assemblage et intégration d'équipements sur le site de Ville Saint Laurent.

Après une année 2017 en légère progression, l'année 2018 affiche un chiffre d'affaires de 14.285.398 CAD, avec une progression de 11 %, un résultat net de 22.247 CAD. A noter un profit exceptionnel avec le règlement d'un litige en Conférence de Règlement Amiable et une dépréciation significative et écarts d'inventaire. Les carnets de commande sont aujourd'hui très bien orientés et nous envisageons une poursuite légère de la croissance en 2019. La priorité est donnée à la structuration de l'organisation de

production du site de Granby et à la maîtrise de la croissance du site de Ville Saint Laurent. Nous souhaitons également développer les activités de traitement de surface dans le secteur aéronautique et poursuivre les diversifications dans le secteur médical.

2.4.2 NSE Brasil / BRESIL

Après une année 2017 en repli, l'activité de NSE Brasil en 2018 a toujours été fortement impactée par le report de commandes significatives à l'export. Les perspectives 2019 sont néanmoins encourageantes. Nous sommes présents sur les secteurs porteurs de l'aéronautique et de la défense et nous menons une action volontariste de diversification de notre portefeuille client. Il reste à espérer une stabilité politique et un redressement économique du pays.

2.4.3 NSE Aéro Maroc / MAROC

NSE Aéro Maroc réalise des prestations d'intégration de câblage et d'intégration de systèmes câblés. Conformément à nos prévisions, son chiffre d'affaires est en forte hausse et affiche une croissance significative de 90%. L'action commerciale de NSE Aéro Maroc est aussi déterminante dans le développement des activités de « Service » et de « Conception » de NSE dans ce pays. Nous avons conduit en 2018 des actions de consolidation de l'organisation industrielle pour faire face à la croissance : renforcement de l'encadrement, investissements dans les outils de production et de contrôle, revue de l'organisation des flux industriels.

NSE détient deux autres filiales au Maroc : NSE Aéro Câblage détenue à 100%, et NSE Télé services détenue à 60%. Ces entités sont en sommeil.

2.4.4 Hical NSE / INDE

En 2018, notre filiale Hical-NSE n'a pas eu les succès escomptés toujours pour des raisons de report de commandes de la part de notre principal client. Nos effectifs ont été adaptés en conséquence. En revanche nous avons fait état de la réception d'une commande significative pour cet établissement pour les années à venir et les perspectives de redressement sont bien présentes. Hical-NSE fait partie des fournisseurs référencés auprès des équipementiers cherchant des capacités de production en Inde éligibles aux marchés de compensation.

2.4.5 NSE Equipements

Cette filiale est basée à Nizerolles. Son activité consiste à louer des bâtiments.

2.5 PRÉSENTATION ET COMMENTAIRES DES COMPTES CONSOLIDÉS

2.5.1 Bilan

Pour rappel, les comptes consolidés 2018 sont présentés en application des normes IFRS.

Le total net de l'actif au 31 décembre 2018 est de **55 003 K€** (55 636 K€ en 2017) pour le Groupe. Les capitaux propres totaux s'élèvent à **21 359 K€** (20 345 K€ en 2017).

Le ratio d'endettement consolidé évolue ainsi :

Ratio d'endettement consolidé au 31/12	2018	2017	Variation
<i>Emprunts et dettes financières diverses à long terme</i>	6 142	3 850	59,53%
<i>+ Emprunts à court terme</i>	3 388	4 311	-21,41%
<i>+ Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme</i>	2 279	5 086	-55,19%
= Endettement total (A)	11 809	13 247	-10,86%
- Disponible à l'actif (B)	1 688	1 518	11,20%
= Endettement net (A-B)	10 121	11 729	-13,71
Capitaux propres (C)	21 359	20 345	+4,98%
Ratio d'endettement net (A-B)/C	47,4%	57,7%	

L'endettement total est diminution de 10,9% en 2018 par rapport à l'exercice précédent et l'endettement à long terme est en hausse de 59,53% sur l'exercice.

Sur 2018, l'entreprise a remboursé les obligations convertibles émises en 2011 pour 2 M€ et une prime de non conversion de 946 K€ et a contracté des emprunts à hauteur de 2,9 M€.

Un emprunt de 800 K€ a également été souscrit pour financer la fermeture du site de Cuers.

L'emprunt de 4,8 M€ souscrit en 2012 pour l'acquisition de la société ECT Industries et remboursé auprès de la holding NSEP a été soldé en 2018, avec une dernière échéance de 685 K€ réglée sur l'exercice 2018.

2.5.2 Compte de résultat

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **66 699 K€** (64 093 K€ en 2017). La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **38%** (37% en 2017) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **67 288 K€** (64 837 K€ en 2017) ;
- *Evolution de la marge brute et de l'Ebitda :*
- La marge sur consommation de matières et marchandises représente 59,39% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2018 à comparer à 57,9% à l'exercice précédent. L'Ebitda de l'exercice, qui correspond au résultat d'exploitation retraité des amortissements, s'élève à 5 160 k€ à comparer à 3 973 k€ à l'exercice précédent (+30%).
- *Evolution des charges de personnel :*
Les charges de personnel sont en diminution (-0,4%) sur l'exercice, s'élevant à 23.663 k€ à comparer à 23.768 k€ au 31 décembre 2017 ;
Les effectifs sont ramenés de 620 au 31 12 2017 à 612 au 31 12 2018 (-1,3%).
- Le total des charges d'exploitation est de **65 301 K€** (64 015 K€ en 2017) ;
- **Le résultat opérationnel (normes IFRS) est bénéficiaire de 2 276 K€** (bénéficiaire de 822 K€ en 2017).
- Le résultat financier s'établit à **- 682 K€** (- 878 K€ en 2017).

Le résultat net de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2018 se traduit par un bénéfice de 1 070 K€ (bénéfice de 10 K€ en 2017).

Le résultat « part du groupe » se traduit par un bénéfice de 1086 K€ (bénéfice de 74 K€ en 2017).

2.6 FILIALES ET DES PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2018

Au 31 décembre 2018, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

de la 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 - DOMAINE DE LA CROIX 03 250 NIZEROLLES	394 020 903	SA
SCI NSE Equipements	Intégration globale	99,50%	99,50%	France	LA GRAND CROIX - DOMAINE DE LA CROIX 03 250 NIZEROLLES	390 388 627	SCI
NSE AERO NORTH AMERICA	Intégration globale	100,00%	100,00%	CANADA	3544 Ashby, H4R 2C1 St Laurent Québec		inc
NSE AUTOMATECH	Intégration globale	71,16%	71,16%	CANADA	520 Rutherford, Granby, Québec, Canada, J2G 0B2		inc
NSE HUNGARIA	Intégration globale	100,00%	100,00%	HONGRIE	Raktar utca 2, 8000 Szekesfehervar	Cg. 07-09- 012 629	Kft
NSE BM	Intégration globale	100,00%	100,00%	MAROC	Douar Lakloucha - Route d' El Jadida - Lissasfa Casablanca	36290599	SARL
NSE BRASIL	Intégration globale	99,94%	99,94%	BRESIL	Rodovia Geraldo Scavone, 2080 - Condominio empresarial INDUSVALE - Jardim California - CEP: 12305-490 - JACAREI - SP	35.225.112.921	LTDA
NSE TELESERVICES	Intégration globale	60,00%	60,00%	MAROC	AVENUE DE France et rue MELOUIYA / RABAT		SARL
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

Le périmètre consolidé au 31/12/2018 n'a pas évolué depuis le 31/12/2017.

2 filiales ont été créées en 2018, NSE India en Inde et NSE TLS au Canada (JV détenue à 50% avec la société DRAKKAR), pour un début d'activité en 2019. Ces 2 filiales ne sont pas consolidées sur cet exercice.

2.7 PROGRÈS RÉALISÉS ET DIFFICULTÉS RENCONTRÉES

Dans nos filiales, les difficultés ont essentiellement été rencontrées au Brésil et en Inde pour des raisons de décalages de marchés.

2.8 RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT GROUPE

Au 31 décembre 2018, les frais de recherche & développement se présentent comme suit :

Valeur brute (en €)	31/12/2017	Activation	Sorti	31/12/2018
BUC	3 599 146	209 677	1 724 584	2 084 239
BUI	464 452		234 712	229 740
BUS				
Total	4 063 598	209 677	1 959 296	2 313 979
Amortissement	31/12/2017	"+"	"-"	31/12/2018
BUC	1 387 962	1 315 588	1 723 599	979 951
BUI	227 984	149 746	234 712	143 017
BUS				
Total	1 615 946	1 465 334	1 958 311	1 122 969
Valeur nette comptable	31/12/2017			31/12/2018
BUC	2 211 184			1 104 288
BUI	236 468			86 722
BUS				
Total	2 447 652			1 191 010

2.9 EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Il n'existe pas d'événement important autre que celui mentionné au 1.3 du présent rapport.

2.10 ORIENTATIONS ET PERSPECTIVES

Les orientations que nous fixons sont :

- De conforter la reprise de l'activité de Conception déjà effective sur 2018 ;
- De renforcer notre offre de service dans le secteur de la Défense ;
- De poursuivre l'amélioration de notre compétitivité dans le domaine de l'intégration en prenant appui sur notre présence au Maroc, en Inde et au Brésil et de monter en valeur ajoutée ;

Nous prévoyons un budget consolidé global en hausse avec une contribution croissante de nos filiales.

2.11 FACTEURS DE RISQUES

2.11.1 Provisions pour risques et charges

En K - EUR	Indemnités de fin de carrière	garantie client	Litiges	Risques Pénalités	TOTAL
Fin de période (31/12/2017)	954	52	20	6	1032
Dotations			190		190
Reprises	-65	-12	-20	-6	-103
Fin de période (31/12/2018)	889	40	190	0	1119
		88			
		Provisions long terme			929
		Provisions court terme			190

2.12 UTILISATION D'INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe utilise des instruments financiers standards et simples.

2.13 INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, les titres de la société n'étant pas admis aux négociations sur un marché réglementé et le total du bilan ou du chiffre d'affaires n'excédant pas 100 millions d'euros, nous n'avons pas à mentionner les informations visées à l'article R 225-105-1 I et II.

2.14 PRATIQUES ANTI-CONCURRENTIELLES

Le Groupe veille à respecter les pratiques anti-concurrentielles et ne fait l'objet d'aucun litige sur ces pratiques.

2.15 POLITIQUE DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE VIS-À-VIS DU PERSONNEL

2.15.1 Egalité professionnelle et salariale

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 de la Société, 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.

2.15.2 Liste des mandats exercés par les membres du Directoire

Membres du Directoire désignés par le Conseil de Surveillance du 01/02/2017 pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale tenue dans l'année 2019 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé :

- Guillaume LAURIN, né le 23/02/1966, également :
 - Président du Directoire de NSE ;
 - Administrateur de HICAL-NSE, filiale de NSE.
- Philippe de LAMBERTYE, né le 12/05/1969, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Directeur Administratif et Financier de NSE.
- Alain ROCHER, né le 24/02/1970, également :
 - Membre du Directoire de NSE ;
 - Directeur de la BU Services de NSE.

2.16 AUTORISATIONS DE CAUTIONS, AVALS ET GARANTIES

Les engagements de garanties concernent des garanties bancaires données sur des marchés export pour 2.205 K€ auxquelles viennent s'ajouter des dettes garanties par des suretés réelles pour 2,7M€ (hypothèques sur bâtiments liées aux emprunts souscrits sur cet exercice).

2.17 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE NSE

2.17.1 Composition du capital au 31 décembre 2018

Au 31 Décembre 2018, 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.

2.17.2 Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2018

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 2018, 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	58,58 %	0	1 978 025	3 956 050	68,48 %
CM-CIC INVESTISSEMENT	684 775	20,28 %	0	684 775	1 369 550	23,71 %
LACOSTE François	186 376	5,52 %	933	185 443	371 819	6,44 %

2.17.3 Autocontrôle

NSE possédait 235 022 actions d'autocontrôle dont 8 975 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités au 31 décembre 2018.

2.17.4 Contrat de liquidité

Au titre du contrat de liquidité confié par la Société NSE à PORTZAMPARC SA, à la date du 31 décembre 2018, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 8 975 titres NSE,
- 21 086 € (valorisation en euros du compte de liquidité au 31/12/2018).

Le cours de l'action NSE s'établissait à 8,90 € au 31 décembre 2018 (taux de clôture).

2.17.5 État de la participation des salariés au capital de la Société

A la clôture de l'exercice, la participation des salariés telle que définie à l'article L. 225-102 du code de commerce représentait 0,19 % du capital social de la Société. La détention de ces actions ne s'effectue pas au travers d'un mécanisme de gestion collective.

*

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 notre Société.

Le Directoire



ANNEXE : TABLEAU DES RÉSULTATS AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

OBJET	2014	2015	2016	2017	2018
<u>I CAPITAL EN FIN D'EXERCICE.</u>					
a) Capital social	5 064 482	5 232 972	5 232 972	5 232 972	5 232 972
b) Nombre des actions ordinaires existantes	3 267 408	3 376 111	3 376 111	3 376 111	3 376 111
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					
<u>II Opérations et résultats de l'exercice</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	22 488 226	45 516 989	50 923 830	54 148 818	57 232 267
b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1 300 828	475 495	2 994 418	3 021 909	3 190 609
c) Impôts sur Les bénéfices	-647 824	-230 028	-211 567	-379 751	-250 260
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	0				
e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	476 154	-949 562	179 931	605 026	468 621
f) Résultat distribué	300 000	0	0		
<u>III Résultats par action</u>					
a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions					
	0,60	0,21	0,95	1,01	1,02
b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions					
	0,14	-0,28	0,05	0,18	0,14
c) Dividende attribué à chaque action (net)	0,09	0	0	0	0