

NSE Industries
Société anonyme au capital de 5.064.482,40 €
Siège social : Les Seignes - 03250 Nizerolles
394 020 903 RCS CUSSET

RAPPORT DE GESTION
DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 5 JUIN 2015

(Exercice clos le 31 décembre 2014)

Mesdames, Messieurs,

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

A titre ordinaire :

- vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2014 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;
- d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

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.

1. EVOLUTION DES RESULTATS

Au 31 décembre 2014, le groupe NSE Industries a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **61 057 K €**, en baisse de 4 % par rapport à l'exercice précédent.

La Société NSE Industries a quant à elle réalisé un chiffre d'affaires de **20 488 K €**, en baisse de 4 % par rapport à l'exercice précédent.

2. POINTS MARQUANTS

L'exercice 2014 a été marqué notamment par les événements suivants :

- Le démarrage de nos filiales au Maroc, Brésil et en Inde :
 - Notre filiale en Inde, détenue à 26 % , est destinée au marché de compensation en relation avec les grands groupes exportateurs et au marché des activités de maintenance ;
 - Au Maroc, l'activité a pu démarrer dès le mois d'avril 2014, deux mois après la création de notre nouvelle entité NSE AERO MAROC implantée dans la nouvelle zone franche de Casablanca dédiée à l'activité aéronautique ;
 - Forte augmentation de l'activité de notre filiale NSE Brasil ;
 - Ces développements ont bien sûr nécessité un soutien important, technique, humain et financier.
- L'activité de NSE AUTOMATECH, au Canada, a en revanche été perturbée sur quatre mois au début de l'année 2014 suite au déménagement dans ses nouveaux locaux avec un impact sur le chiffre d'affaires de 2,5 M € (chiffre d'affaires converti en euros).
- La poursuite de la réorganisation entre les différents sites du groupe avec le transfert de la production des grandes séries d'équipement des sites de Cuers et d'Emerainville vers celui de Riom ;
- L'installation des nouveaux ERP qui a mobilisé des ressources importantes avec un impact notamment sur l'activité Intégration du site de Cuers.

L'activité de NSE Industries a aussi été marquée par une baisse de commandes étatiques en maintenance d'équipements aéronautiques et par des décalages de programme sur le premier semestre 2015 pour un volume de près de 2 M €.

3. ANALYSE DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE NSE INDUSTRIES

La répartition et l'évolution de l'activité par établissement est la suivante :

	Etablissement	2010	2011	2012	2013	2014	Variation (a)
Conception	Emerainville	3 159	3 873	2 716	2 281	2 175	
	Soyons	5 483	3 703	4 535	3 757	4 649	
	e-Track Systems	723					
Sous Total		9 365	7 576	7 251	6 038	6 824	13%
Intégration	Cuers	3 441	5 149	5 904	6 748	6 408	-5%
Service	Brive	1 275	1 402	1 392	1 572	1 345	
	Maillane	2 641	3 496	3 390	3 940	3 124	
	Taverny	2 020	3 628	3 845	2 615	2 587	
	Auxerre	3 058	2 155	1 550			
Sous Total		8 994	10 681	10 177	8 127	7 056	-13%
	Hors établissement	1 593	200	308	429	200	
	Elimination interco	-1 041					
Total		22 352	23 605	23 641	21 342	20 488	-4%

(a) Variation entre 2013 et 2014

L'activité Conception a repris de la croissance notamment sur le segment des feux ferroviaires sur le site d'Emerainville et sur le segment des enregistreurs de paramètres sur le site de Soyons.

L'établissement de Cuers a vu son activité légèrement chuter en lien avec la mise en place de l'ERP et le report de certains programmes. Néanmoins les fondamentaux de l'activité sont bons. L'acquisition de la branche produit aéronautique de la société SODITECH réalisée en 2012 génère l'activité récurrente attendue de 780 K € en 2013 et 1 300 K € en 2014.

Les activités de maintenance aéronautique sont en revanche en baisse en raison d'un ralentissement des commandes étatiques.

4. ANALYSE DE L'ACTIVITE DU GROUPE NSE INDUSTRIES

Chiffre d'affaires en K €	2014	2013	Variation 2014 / 2013
NSE Industries	20 488	21 342	-4 %
NSE France	30 533	30 068	2 %
NSE ANA		0	
NSE Automatech	10 728	13 229	-19 %
NSE Brasil	1 153	25	4 512 %
NSE Hongrie	150	160	-6 %
NSE Maroc	225	194	16 %
NSE Equipements	18	0	
NSE Teleservices	87	17	412 %
Elimination Interco	-2 325	(1 346)	73 %
Total général	61 057	63 689	-4 %

La répartition de cette activité par domaines est la suivante (en K €):

Répartition des activités	31/12/2014	% DU CA TOTAL	31/12/2013	% DU CA TOTAL
Conception et systèmes	6 824	11%	6 033	9%
Intégration – Equipements	35 025	57%	38 139	60%
Services	19 208	31%	19 517	31%
Total	61 057	100%	63 689	100%

5. COMMENTAIRES SUR LES COMPTES 2014

Les comptes de la Société ont été établis selon les mêmes règles d'évaluation et de présentation que celles utilisées en 2013.

5.1 COMPTES SOCIAUX

5.1.1 Bilan

Le total net de l'actif au 31 décembre 2014 est de **42 479 K €** (43 634 K € en 2013) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élèvent à **22 361 K €** (22 140 K € en 2013).

5.1.2 Comptes de résultat

Au 31 décembre 2014 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **20 488 K €** (21 342 K € en 2013). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE Industries est de **33,15 %** (32 % exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation était de **21 277 K €** (24 089 K € en 2013) ;
- Le total des charges d'exploitation était de **21 405 K €** (24 221 K € en 2013) ;
- Le résultat d'exploitation était déficitaire de **127 K €** (déficitaire de 132 K € en 2013) ;
- Le résultat financier s'établit à **22 K €** (1 K € en 2013).

Le résultat net au 31 décembre 2014 se traduit par un **bénéfice de 476 K €** (603 K € en 2013).

5.1.3 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 de NSE Industries à la clôture de l'exercice social 2014 se décompose de la façon suivante :

<i>Echéance</i>	<i>Dettes fournisseurs au 31/12/2014 (en K €)</i>	<i>Dettes fournisseurs au 31/12/2013 (en K €)</i>
Paiement à moins de 60 jours date de facture ou 45 jours fin de mois	2 236	3 291
Paiement à plus de 60 jours date de facture ou 45 jours fin de mois	313	119

5.1.4 Résultat de l'exercice et proposition d'affectation

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 476 154 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir affecter le bénéfice de l'exercice de la manière suivante :

- Bénéfice de l'exercice 476 154 euros
- A titre de dividendes aux actionnaires 300 000 euros
- Le solde, soit 176 154 euros,
en totalité au compte "report à nouveau" qui s'élèverait ainsi à 7 612 703 euros.

Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 0,0918 euros par action, calculé sur la base du nombre d'actions.

La date de 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 11 juin 2015.

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 12 juin 2015.

Les dividendes seront payés le 15 juin 2015.

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

5.1.5 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.

5.1.6 Communication des charges somptuaires et des frais généraux excessifs ou ne figurant par 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 18 668 € (18 749 € en 2013), soit un supplément d'impôt de 6 223 € (6 250 € en 2013).

5.1.7 Dividendes versés et avoir fiscal 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	
2011	182.054,00 € * soit 0,06 € par action	–	–
2012	278 543 € * soit 0,0918 € par action	–	–
2013	278 570 € * soit 0,0918 € par action		

* N'incluant pas le montant du dividende correspondant aux actions auto-détenues non versé et affecté au compte report à nouveau.

5.2 COMPTES CONSOLIDES

5.2.1 Bilan

Le total net de l'actif au 31 décembre 2014 est de **58 479 K €** (58 331 K € en 2013) pour le Groupe. Les capitaux propres du Groupe s'élevaient à **21 400 K €** (21 529 K € en 2013).

5.2.2 Comptes de résultat

Au 31 décembre 2014 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **61 057 K €** (63 689 K € en 2013). La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **40 %** (37 % en 2013).
- Le total des produits d'exploitation était de **63 182 K €** (66 949 K € en 2013).
- Le total des charges d'exploitation était de **62 291 K €** (64 813 K € en 2013).
- Le résultat d'exploitation était bénéficiaire de **891 K €** (2 136 K € en 2013).
- Le résultat financier s'établit à **- 658 K €** (- 696 K € en 2013).

Le résultat net au 31 décembre 2014 se traduit par un **bénéfice de 224 K €** (1 393 K € en 2013).

5.2.3 Tableau des filiales et des participations au 31 décembre 2014

Au 31 décembre 2014, le périmètre de consolidation se présente comme suit :

de la société	Méthode de consolidation	% d'intérêts	% de contrôle	Pays d'activité	Siège social	SIREN	Forme Juridique
NSE Industries	Société mère	100,00%	100,00%	France	LES SEIGNES 03 250 NIZEROLLES	394 020 903	SA
NSE	Intégration globale	95,50%	95,50%	France	LES SEIGNES 03 250 NIZEROLLES	440 521 698	SAS
SCI NSE Equipements	Intégration globale	99,50%	99,50%	France	LES SEIGNES 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	99,83%	99,83%	BRESIL	540 Edouard Six Avenue JACAREI	35.225.112.921	LTDA
NSE TELESERVICES	Intégration globale	57,30%	57,30%	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

5.2.4 CAPITAUX PROPRES, CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTATS NETS PAR SOCIETES

COMPTES SOCIAUX (K€), DONNEES NON CONSOLIDEES

SOCIETES	2014			2013		
	CAPITAUX PROPRES	CA	RESULTAT NET	CAPITAUX PROPRES	CA	RESULTAT NET
NSE Industries	22 361	20 488	476	22 140	21 342	603
NSE France	11 786	30 533	815	11 374	30 068	390
NSE ANA	3 184	0	292	2 858	0	716
NSE Automatech	5 206	10 728	404	5 186	13 229	1 371
NSE Brasil	-598	1 153	-197	-501	25	-374
NSE Hongrie	199	150	63	181	160	41
NSE BM	120		-28	145	194	-9
NSE AERO MAROC	32	225	1			
NSE Equipements	231	18	-10	241	0	-24
NSE Teleservices	21	87	14	6	17	-3
TOTAL		63 382	1 830		65 035	2 711

6. PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES

L'exercice 2014 a été marqué par la poursuite de la réorganisation entre les différents sites de la société en vue du projet de fusion entre NSE Industries société absorbante et NSE société absorbée et le développement des filiales à l'étranger.

7. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

7.1 Recherche et développement au niveau de la Société

Au 31 décembre 2014, la valeur brute des études immobilisées de la Société est de **5 091 K €**, la valeur nette est de **3 342 K €** contre 4 553 K € en valeur brute et 2 944 K € en valeur nette au 31 décembre 2013.

Les principaux développements entrepris sur l'exercice ont concerné les sites d'Emerainville, Soyons, Cuers et ont été conduits dans les domaines des produits propres du groupe : vision nocturne, enregistrement de paramètres, calculateurs embarqués, géolocalisation, transmission de données par satellite et signalisation aéronautique et ferroviaire.

7.2 Recherche et développement au niveau du Groupe

Au 31 décembre 2014, la valeur brute des études immobilisées du Groupe est de **8 093 K €**, la valeur nette est de **3 502 K €** contre 7 478 K € en valeur brute et 3 147 K € en valeur nette au 31 décembre 2013.

<i>Valeurs brutes</i>	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	Reclassements	31/12/2014
Enregistreurs	1 166	562	4	-	1 724
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Equipements	5 776	705	544	-	5 936
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Systèmes de Visualisation pour	536	85	188	-	433
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Balises	-	-	-	-	-
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
TOTAL	7 478	1 352	736	-	8 093
<i>dont projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>dont projets en cours</i>	-	-	-	-	-
<i>Amortissements</i>	31/12/2013	Dotations	Diminutions	Reclassements	31/12/2014
Enregistreurs	336	266	4	-	598
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Equipements	3 699	610	544	-	3 764
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Systèmes de Visualisation pour	296	122	188	-	229
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
Balises	-	-	-	-	-
<i>Projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-	-	-	-
TOTAL	4 331	997	736	-	4 591
<i>dont projets terminés</i>	-	-	-	-	-
<i>dont projets en cours</i>	-	-	-	-	-

Au 31 décembre 2014, les frais de développement nets figurant à l'actif du bilan s'analysent comme suit (en milliers d'euros) :

<i>Valeurs nettes</i>	31/12/2013	31/12/2014
Enregistreurs	831	1 126
<i>Projets terminés</i>	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-
Equipements	2 077	2 172
<i>Projets terminés</i>	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-
Systèmes de Visualisation pour l	240	203
<i>Projets terminés</i>	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-
Balises	-	-
<i>Projets terminés</i>	-	-
<i>Projets en cours</i>	-	-
TOTAL	3 147	3 502
<i>dont projets terminés</i>	-	-
<i>dont projets en cours</i>	-	-

Les comptes 2016 de la société NSE INDUSTRIES (Groupe) seront présentés selon les normes internationales IFRS avec l'année 2015 en année de référence.

8. ORIENTATIONS ET PERSPECTIVES

Le Groupe sera en croissance en 2015 dans l'ensemble de ses trois domaines d'activité : en Conception, Intégration et Services et prévoit une hausse du chiffre d'affaires pour l'ensemble du Groupe de l'ordre de 10% pour l'exercice en cours.

Cette croissance s'appuie sur le développement de nouveaux produits propres dans le domaine des enregistreurs de paramètres, de la mise en place de nouveaux services de maintien en condition opérationnel d'équipements aéronautiques ou militaires alliant réparation et logistique et le développement à l'international grâce au relais commercial de nos filiales et l'installation de nouveaux centres de maintenance aéronautique.

Le projet de fusion des sociétés NSE Industries, société absorbante, et NSE avec effet rétroactif au 1er janvier 2015 sera présenté à la prochaine assemblée générale des actionnaires en date du 13 juin 2015.

9. FACTEURS DE RISQUES

9.1 Au niveau de la Société NSE Industries

9.1.1 Risques d'actions

La Société NSE Industries n'a pas procédé à des investissements en actions hormis les 232 875 actions d'autocontrôle qu'elle détient. Au 31 décembre 2014, la Société a constaté une moins-value latente de 249 K€.

9.1.2 Risques de taux

	Taux fixe	Taux variable
Emprunts obligataires convertibles	1 999 970	
Emprunts et dettes auprès étab. crédits	2 980 638	1 619 289
Emprunts et dettes financières divers (groupe)	1 928 571	2 742 857
Total	4 909 209	4 362 146

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 Industries sont à taux fixe excepté trois emprunts bancaires à taux variables dont l'un est capé.

9.1.3 Risques de change

Au 31 décembre 2014, les soldes des comptes bancaires de la Société NSE Industries étaient créditeurs de 1 KUSD et 1 KCAD.

Par ailleurs les soldes clients et fournisseurs en devises au 31 décembre 2014 s'élevaient respectivement à 7 KUSD pour les clients, 82 KUSD, 1 KGBP et 2 KCAD pour les fournisseurs.

Enfin la Société a souscrit un emprunt en dollars canadiens de 2.200 KCAD dont les termes sont similaires avec le prêt d'un montant identique accordé à sa filiale canadienne. En conséquence de la position globale de change, aucune provision pour perte de change n'a été comptabilisée.

Au 31/12/2014	Dollars américains	Dollars canadiens	Livres Sterling
Actifs financiers	8	1.808	
Passifs financiers	82	1.809	1
Position nette avant gestion	(74)	(1)	(1)
Hors bilan			
Position nette après gestion	(74)	(1)	(1)

9.2 Au niveau du Groupe NSE Industries consolidé

9.2.1 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent comme suit :

	31 décembre 2013	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres	31 décembre 2014
Indemnités de fin de carrière	1 010	425	59	-	-	1 376
Provision pour litiges	160	48	113		-	95
Autres provisions pour risques et charges	349	147	37	-	-	459
TOTAL	1 519	620	209	-	-	1 930
<i>dont exploitation</i>		<i>511</i>	<i>162</i>			
<i>dont financier</i>		<i>107</i>				
<i>dont exceptionnel</i>		<i>2</i>	<i>47</i>			

Les provisions sur litige reprises ont été partiellement utilisées.

9.2.2 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.

9.2.3 Autres provisions pour risques :

- Risque garantie clients : 86 KE
- Pertes à terminaisons sur affaires en cours : 64 KE
- Prime de non conversion sur obligations convertibles : 338 KE

10. 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.

11. LISTE DES MANDATS EXERCES PAR LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Administrateurs désignés par l'Assemblée Générale des actionnaires du 8 juin 2012 pour la durée de six années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale tenue dans l'année 2018 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé :

- François LACOSTE, né le 17/01/1956, également :
 - Président Directeur Général de la société NSE Industries ;
 - Président de NSE Participations SAS ;
 - Membre du Comité Financier de NSE SAS ;
 - Président de NSE SAS et NSE Aero North America, filiales de NSE Industries ;
 - Président de NSE AUTOMATECH, filiale de NSE Aero North America ;
 - Gérant de NSE Hungaria et de la SCI NSE Equipements, filiales de NSE Industries ;
 - Gérant de NSE Aéro Câblage BM, filiale de NSE Industries ;
 - Administrateur de HICAL-NSE, filiale de NSE Industries ;
 - Co-gérant de NSE Téléservices, filiale de NSE SAS.
- Guillaume LAURIN, né le 23/02/1966, également Directeur Général Délégué et Vice-Président Exécutif de NSE Industries.
- Pierre MAILLARD, né le 03/08/1948.
- Alain REMUZON, né le 03/12/1949, également Membre du Comité Financier de NSE Participations.
- Lise CAUCHY-LACOSTE, né le 25/07/1956, également :
 - Membre du comité financier de NSE Participations SAS ;
 - Membre du comité financier de NSE SAS.

Administrateur désigné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 07 juin 2013, en remplacement de Monsieur Georges Michel LACOSTE, pour une durée de 6 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 :

- Antoine LACOSTE, né le 19/03/1982, également :
 - Directeur Commercial de NSE SAS.

12. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE NSE INDUSTRIES

12.1 Composition du capital au 31 décembre 2014

Au 31 Décembre 2014, le capital social s'élève à 5 064 482,40 euros. Il est composé de 3 267 408 actions de 1,55 euros de valeur nominale dont 232 875 actions d'autocontrôle.

Les dirigeants n'ont réalisé, au cours de l'exercice écoulé, aucune opération visée par l'article L 621-18-2 du Code Monétaire et financier.

12.2 Structure de l'actionariat au 31 décembre 2014

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 vingtième, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtième du capital social ou des droits de vote de la Société.

Au 31 décembre 2014, 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	60,54 %	1 978 025	0	1 978 025	51,54 %
CM-CIC INVESTISSEMENT	684 775	20,96 %	0	684 775	1 369 550	35,69 %
CACF DEVELOPPEMENT (CREDIT AGRICOLE)	166 667	5,10 %	166 667	0	166 667	4,34 %
LACOSTE François	85 248	2,6 %	1 915	83 333	168 581	4,39 %

12.3 Autocontrôle

NSE Industries possédait 226 047 actions d'autocontrôle au nominatif (actions nominatives) et 6 828 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités (actions au porteur) au 31 décembre 2014.

12.4 Contrat de liquidités

Au titre du contrat de liquidités confié par la Société NSE Industries à PORTZAMPARC SA, à la date du 31 décembre 2014, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 6 828 titres NSE INDUSTRIES,
- 13 430,87 € (solde espèces au 31/12/2014).

Le cours de l'action NSE Industries s'établissait à 10,30 € au 31 décembre 2014 (taux de clôture).

12.5 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 0,404 % 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 Conseil d'Administration

OBJET	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<u>I CAPITAL EN FIN D'EXERCICE.</u>						
a) Capital social	1 843 874	1 884 169	1 884 169	5 064 482	5 064 482	5 064 482
b) Nombre des actions ordinaires existantes	1 189 596	1 215 593	1 215 593	3 267 408	3 267 408	3 267 408
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	28 997					
<u>II OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</u>						
a) Chiffre d'affaires hors taxes	21 549 492	19 611 554	23 605 321	23 641 133	21 342 336	22 488,226
b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	3 349 376	1 790 273	2 047 582	1 536 380	2 179 944	1 300 828
c) Impôts sur Les bénéfices	114 117	-181 218	-83 940	- 132 745	- 284 629	- 647 824
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	279 387	158 757	163 525	0	0	0
e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1 650 649	1 280 636	1 269 065	692 600	603 370	476 154
f) Résultat distribué	303 898	425 458	200 000	300 000	300 000	300 000
<u>0III RESULTATS PAR ACTION</u>						
a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	2.48	1.49	1.61	0.51	0.76	0.60
b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1.39	1.05	1.04	0.21	0.18	0.14
c) Dividende attribué à chaque action (net)	0.25	0.35	0.06	0.09	0.09	0.09
<u>IV PERSONNEL</u>						
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	141	154	187	158	162	162
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	7 311 109	7 900 071	9 069 457	9 191 353	8 447 439	8 601 426
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice						