



**KPMG AUDIT RHONE ALPES AUVERGNE**

51 rue de Saint Cyr  
69338 Lyon Cedex 9  
France

**ACCORE**

65, Avenue de Russie  
03700 BELLERIVE SUR ALLIER  
France

**NSE Industries SA**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2014  
NSE Industries SA  
Les Seignes - 03250 NIZEROLLES  
*Ce rapport contient 29 pages*  
Référence : AE-OJ-GD



**KPMG AUDIT RHONE ALPES AUVERGNE**  
51 rue de Saint Cyr  
69338 Lyon Cedex 9  
France



**ACCORE**  
65, Avenue de Russie  
03700 BELLERIVE SUR ALLIER  
France

## **NSE Industries SA**

Siège social : Les Seignes - 03250 NIZEROLLES  
Capital social : € 5 064 482,40

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2014

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société NSE Industries SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## **1 Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

### 2.1 Principes de comptabilisation des frais de développement

La note 2-2-1 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la comptabilisation des frais de développement.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et nous nous sommes assurés que la note 2-2-1 de l'annexe fournit une information appropriée.

### 2.2 Dépréciation des titres de participation

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2014 s'établit à 15 616 554 euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 2-2-3 de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles.

### 2.3 Dépréciation des stocks

La société constitue des dépréciations des stocks selon les modalités décrites dans la note 2-2-6 de l'annexe.

Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par la société NSE Industries, décrite dans la note 2-2-6 de l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier, par sondage, l'application de cette approche.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Clermont-Ferrand, le 28 avril 2015

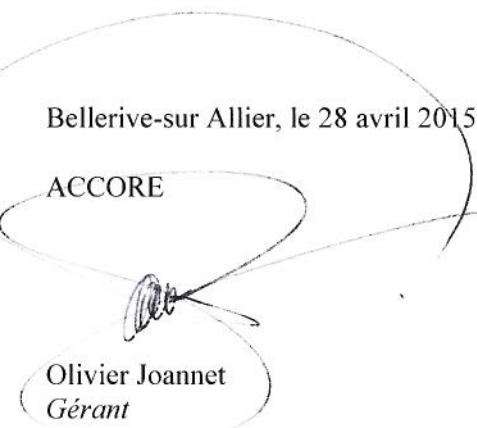
KPMG Audit Rhône Alpes Auvergne



Agnès Estramon  
*Associée*

Bellerive-sur Allier, le 28 avril 2015

ACCORE



Olivier Joannet  
*Gérant*

**BILAN - ACTIF***(montants en euros)*

ACTIF	Notes	31/12/2014				31/12/2013
		Brut	Amort. & Dépréc.	Net	Net	
Immobilisations incorporelles	1 - 2	7 530 902	1 990 367	5 540 535	4 783 588	
Immobilisations corporelles	1	4 671 577	2 322 935	2 348 642	2 649 854	
Immobilisations financières	3	18 838 542	294 511	18 544 031	18 205 809	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>31 041 020</b>	<b>4 607 812</b>	<b>26 433 208</b>	<b>25 639 251</b>	
Stocks et encours	4	7 026 160	2 625 844	4 400 316	5 360 930	
Avances et acomptes versés sur commandes		192 697	-	192 697	171 428	
Créances clients et comptes rattachés	6	6 981 664	495 734	6 485 931	7 036 839	
Autres créances	6	3 748 264	5 023	3 743 241	3 911 839	
Disponibilités		1 025 806	-	1 025 806	1 221 714	
Charges constatées d'avance	6	123 621	-	123 621	168 354	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>19 098 212</b>	<b>3 126 601</b>	<b>15 971 612</b>	<b>17 871 103</b>	
Ecarts de conversion Actif		74 284	-	74 284	124 128	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>50 213 517</b>	<b>7 734 413</b>	<b>42 479 104</b>	<b>43 634 482</b>	



**BILAN - PASSIF***(montants en euros)*

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Capital		5 064 482	5 064 482
Primes d'émission, de fusion, d'apport,		8 836 842	8 836 842
Réserve légale		506 448	506 448
Report à nouveau		7 436 549	7 111 782
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>476 154</b>	<b>603 370</b>
Provisions réglementées		41 013	16 751
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7</b>	<b>22 361 488</b>	<b>22 139 675</b>
Provisions pour risques	<b>8</b>	424 534	342 934
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		<b>424 534</b>	<b>342 934</b>
Emprunts obligataires convertibles	<b>9</b>	2 009 347	2 004 357
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	<b>9</b>	4 599 927	3 248 427
Emprunts et dettes financières diverses	<b>9</b>	5 175 205	6 351 919
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		306 773	1 310 520
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	<b>9</b>	3 797 362	4 288 645
Dettes fiscales et sociales	<b>9</b>	1 711 524	1 770 413
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	<b>9</b>	27 744	22 111
Autres dettes	<b>9</b>	1 990 069	2 018 676
Produits constatés d'avance	<b>9</b>	3 604	12 678
<b>DETTES</b>		<b>19 621 555</b>	<b>21 027 745</b>
Ecart de conversion Passif		71 527	124 128
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>42 479 104</b>	<b>43 634 482</b>

**COMPTE DE RESULTAT***(montants en euros)*

Compte de résultat	Notes	31/12/2014 12 mois	31/12/2013 12 mois
Vente de marchandises		1 322 362	1 448 019
Production vendue (biens)		10 859 286	10 047 965
Production vendue (services)		8 206 098	9 743 997
Produits des activités annexes		100 481	102 355
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>	<b>12</b>	<b>20 488 226</b>	<b>21 342 336</b>
Production stockée		(1 282 769)	731 076
Production immobilisée		1 512 587	1 725 021
Subventions d'exploitation		2 780	4 531
Reprises sur dépréciations, provisions et amortissements, transferts de cha	<b>13</b>	532 707	249 141
Autres produits		23 764	36 993
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>21 277 296</b>	<b>24 089 098</b>
Achats et variations de stocks de marchandises		156 184	(125 880)
Achats et variations de stocks de MP et autres approvisionnements		4 929 937	6 677 157
Autres achats et charges externes		5 814 493	6 691 942
Impôts, taxes et versements assimilés		473 128	524 560
Salaires et traitements		6 131 142	5 903 307
Charges sociales		2 470 284	2 544 132
Dotations aux amortissements et dépréciations	<b>13</b>	1 373 478	1 883 115
Autres charges		56 363	122 811
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>21 405 008</b>	<b>24 221 144</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(127 713)</b>	<b>(132 046)</b>
Produits financiers		628 265	624 602
Charges financières		606 101	623 703
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>14</b>	<b>22 164</b>	<b>899</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>(105 549)</b>	<b>(131 147)</b>
Produits exceptionnels		95 426	704 988
Charges exceptionnelles		161 547	255 100
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>15</b>	<b>(66 121)</b>	<b>449 888</b>
Impôts sur les bénéfices	<b>16</b>	(647 824)	(284 629)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>476 154</b>	<b>603 370</b>

## ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

### 1. FAITS CARACTERISTIQUES

La société NSE Industries a souscrit, au cours du premier semestre 2014 une augmentation de capital de 318 630 BRL (100 K€) émise par sa filiale NSE BRAZIL.

Suite à la mise en sommeil de la société NSE AERO CABLAGE, les titres et les créances rattachées à cette participation ont été intégralement dépréciés (46K€).

Le conseil d'administration a informé l'assemblée générale qui s'est tenue le 13 juin 2014 de l'intention de fusionner les sociétés NSE Industries et NSE, par absorption de la société NSE au cours de l'année 2015, avec un effet rétroactif fiscal et comptable au 1er janvier 2015.

### 2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### 2.1. PRINCIPES GENERAUX

Tous les montants sont exprimés en euros, sauf mention contraire.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base suivantes :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

L'exercice a une durée de 12 mois, tout comme l'exercice précédent.

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes sont identiques à celles du dernier exercice clos le 31 décembre 2013.



## 2.2. MÉTHODES COMPTABLES

### 2.2.1. Immobilisations incorporelles

#### ▪ **Frais de développement**

La société a opté pour la méthode préférentielle de l'activation de ses frais de développement (hors frais de recherche) répondant aux six critères d'activation prévus par le Plan Comptable Général :

- Faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- Intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- Capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables (existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité) ;
- Disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

Seuls les coûts (directs et indirects) qui sont directement attribuables à la production de l'immobilisation sont désormais incorporables au coût de production :

- le coût d'acquisition des matières premières consommées,
- les charges directes de production, comprenant notamment les salaires et autres coûts liés au personnel directement engagé pour générer l'actif ainsi que les coûts de dépôt de brevet.

Les frais de développement sont amortis à compter de la mise en service des immobilisations produites, sur leur durée réelle d'utilisation, qui varie de 3 à 5 ans en fonction de la nature des projets

En cas d'échec ou de perspectives commerciales insuffisantes, un amortissement exceptionnel est comptabilisé pour la valeur nette comptable et l'immobilisation incorporelle est sortie du bilan.

#### ▪ **Fonds de commerce**

Les fonds de commerce correspondent :

- aux fonds commerciaux inscrits en comptabilité pour les montants figurant dans les actes d'acquisition des sociétés rachetées ;
- aux malis techniques de fusion résultant de la différence entre l'actif net comptable des sociétés absorbées et la valeur nette comptable de ces participations dans les comptes de la société NSE Industries.

Les fonds de commerce ne sont pas amortis. Ils font l'objet d'un examen annuel afin de tenir compte d'éventuelles évolutions ayant pu diminuer leur rentabilité et leur valeur. En cas de perte de valeur, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

#### ▪ **Logiciels**

Les logiciels sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et amortis sur une durée de 3 ans.

### 2.2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition, c'est à dire au prix d'achat augmenté des frais accessoires.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire à compter de leur première mise en service sur la durée d'utilisation probable :

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire à compter de leur première mise en service sur la durée d'utilisation probable :

▪ Terrains	non amortis
▪ Constructions	20 ans
▪ Installations techniques, matériel et outillage industriel	5 ans
▪ Installations générales, agencements divers	10 ans
▪ Matériel de transport	4 ans
▪ Matériel de bureau et informatique	3 ans

Les actifs immobilisés corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque, du fait d'événements ou de circonstances intervenus au cours de l'exercice, leur valeur économique apparaît durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

Il n'existe pas d'immobilisations significatives susceptibles de donner lieu à une approche par composants.

#### 2.2.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières correspondent aux éléments suivants :

- Titres de participations des filiales de la société
- Titres d'autocontrôle
- Prêts versés à un organisme collecteur de la participation à l'effort construction
- Dépôts de garantie

Les immobilisations financières sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la clôture de l'exercice la valeur des titres est comparée à leur valeur d'inventaire. La plus faible de ces deux valeurs est retenue au bilan. La valeur d'inventaire correspond pour les titres de participations à la valeur d'usage déterminée en fonction de l'utilité que la participation présente pour l'entreprise et pour les actions propres au cours moyen de bourse du dernier mois de l'exercice.

#### 2.2.4. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est comptabilisée au cas par cas lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### 2.2.5. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Elles font, lorsque nécessaire, l'objet d'une provision calculée pour chaque ligne de titre d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois, ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés.

Les plus ou moins-values de cession sont enregistrées selon la méthode PEPS (ou FIFO) – Premier Entré Premier Sorti. Les plus-values latentes sont réintégrées fiscalement.

#### 2.2.6. Stocks

Les stocks de produits sont valorisés à leur coût de production qui comprend les coûts directs de production et les frais généraux de production, fixes et variables, qui

sont encourus pour transformer les matières premières en produits finis.

Les stocks de produits finis sont suivis selon la méthode du coût unitaire moyen pondéré (CUMP).

Les marchandises et approvisionnements sont valorisés à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation des stocks est constatée, le cas échéant, pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de réalisation, déduction faite des frais commerciaux de vente.

Le calcul des provisions pour dépréciation est le suivant :

Date du dernier mouvement	Taux de provisionnement
> 1 an	100%
< 1 an	-

#### 2.2.7. Opérations en devise

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce cours est portée en " écart de conversion ".

En l'absence de couverture de change, les écarts de conversion actifs (pertes de change latentes) non compensées font l'objet d'une provision pour risques. Les profits de change latents ne sont pas comptabilisés conformément au principe de prudence, mais sont réintégrés fiscalement.

#### 2.2.8. Provision pour risques

Des provisions sont constituées pour faire face aux coûts relatifs aux risques et charges en cours. La politique de la Société en matière de provisions sur litiges et contentieux consiste à apprécier à la clôture de chaque exercice les risques financiers de chaque litige et des possibilités qui lui sont associées.

Une provision pour garantie donnée aux clients est estimée et comptabilisée afin de couvrir le coût des réparations (pièces et main d'œuvre) sur les produits et services vendus. La garantie contractuelle est généralement de un an.



## 2.2.9. Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend principalement la vente de produits, et dans une moindre mesure des prestations de services.

- **Produits (59 %)**

Les ventes concernent les produits suivants :

- produits propres (maîtrise complète par NSE Industries de l'ensemble des spécifications des produits) ;
- conception d'équipements (développés sur cahier des charges d'un donneur d'ordre) ;
- produits repris en fabrication pour le traitement de l'obsolescence.

Le chiffre d'affaires est reconnu au moment du transfert des risques et avantages aux clients, correspondant généralement à la livraison des produits.

Il n'existe pas de contrats à long terme compte tenu du délai de fabrication réduit.

- **Services (41 %)**

Les prestations de services correspondent essentiellement à l'activité de réparation des produits vendus. Il n'existe pas de contrats de maintenance annuelle. Le chiffre d'affaires est généré une fois les réparations réalisées.

## 2.2.10. Résultat exceptionnel

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle de la société.

## 2.2.11. Impôt sur les sociétés

Depuis le 1er janvier 2012, la société NSE Industries est la société mère du groupe fiscal qu'elle forme avec sa filiale à 95 %, NSE.

Conformément à la convention d'intégration fiscale :

- Les charges d'impôt sont comptabilisées par les sociétés intégrées comme en l'absence d'intégration fiscale ;
- La société mère comptabilise la dette globale d'impôt vis-à-vis de l'Etat étant légalement seule redevable de l'impôt sur les sociétés et de la contribution sociale sur cet impôt ;

- Les économies d'impôt réalisées par le groupe sont conservées et constatées en produits chez la société mère.

Une économie d'impôt a été réalisée par la société NSE Industries au cours de l'exercice à hauteur de 257 K€.

Le CICE a été comptabilisé en déduction des charges de personnel pour un montant de 226 K€.

## 2.2.12. Transaction avec des parties liées

Sur l'exercice, la société n'a pas conclu avec des parties liées de transactions telles que définies dans la note de Présentation du Règlement 2010-02 de l'Autorité des Normes Comptables.

## 2.2.13. Indemnités de fin de carrière

Conformément aux dispositions de la loi française, la société s'affranchit de ses obligations de financement des retraites du personnel en France par le versement aux organismes qui gèrent les programmes de retraite des cotisations calculées sur la base des salaires. Il n'y a pas d'autre engagement lié à ces contributions.

La loi française exige également, le cas échéant, le versement en une seule fois d'une indemnité de départ en retraite. Cette indemnité est déterminée en fonction de l'ancienneté et du niveau de rémunération au moment du départ. Les droits sont uniquement acquis aux salariés présents dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Les indemnités légales et conventionnelles sont évaluées pour chacun des salariés présents à la clôture en fonction de son ancienneté théorique le jour de son départ en retraite, conformément à la recommandation 2013-02 sur les engagements de retraite adoptée par l'ANC en novembre 2013. Le montant des engagements est évalué selon la méthode des unités de crédit projetées qui est une méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière. Cette méthode consiste à calculer le montant des droits projetés à la retraite au prorata de l'ancienneté sur la période de constitution de ces droits.

Les hypothèses de détermination des indemnités de fin de carrière (IFC) ont donc été déterminées comme suit :

	Hypothèses 2013	Hypothèses 2014
Modalités de départ à la retraite	- Pour l'ensemble des salariés : départ volontaire à 63 ans.	- Pour l'ensemble des salariés : départ volontaire à 63 ans.
Application d'un taux de charges sociales	45 %	45 %
Taux d'actualisation	2.42%	1,47%
Tables de mortalité	Tables INSEE 2009-2011	Tables INSEE 2010-2012
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	3%	3%
Taux de rotation	Taux moyen de 12%, lissé par classe d'âge à l'aide d'une fonction décroissante	Taux moyen de 10%, lissé par classe d'âge à l'aide d'une fonction décroissante

Les hypothèses retenues appellent les précisions suivantes :

- Le taux de progression moyen des salaires a été déterminé toute catégorie socio-professionnelle confondue et quelque soit l'âge des salariés ;
- Les tables de mortalité INSEE sont communément utilisées pour l'engagement des indemnités de fin de carrière en France ;
- Le taux d'actualisation doit correspondre au taux de rendement des entreprises de première qualité, de même monnaie et de même durée que les engagements évalués. Au 31 décembre 2013, la durée du régime est de 8 ans. Le taux d'actualisation retenu est le taux Corporate Non Financial AA 7 à 10 ans de la zone euro selon la source iboxx ;
- Pour tenir compte de la plus grande mobilité des plus jeunes tranches d'âge, le taux de sortie moyen est réparti par âge en utilisant une fonction décroissante. Aucune distinction n'a été effectuée entre les différentes catégories socio-professionnelles.

NSE Industries externalise une part significative du financement de cet engagement auprès d'une compagnie d'assurance au travers du versement de primes figurant dans les charges de l'exercice. Le taux de rendement de ces actifs est pour la période de 3,50 %.

La différence entre le montant de l'engagement total au titre des indemnités de fin de carrière et le montant dont le financement est externalisé auprès de la compagnie d'assurance est mentionnée en engagements hors bilan.

Les versements effectués porteurs d'intérêts s'élèvent au 31 décembre 2014 à 110 milliers d'euros. Aucun versement n'a été réalisé au cours de l'exercice.



## 3. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

## NOTE 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

IMMOBILISATIONS BRUTES	31/12/2013	Acquisitions / Virements poste à poste	Cessions / Diminution	31/12/2014
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Logiciels	246 259	18 112		264 371
Brevets et marques	977 432	-	-	977 432
Frais de développement	4 553 184	1 273 011	(734 575)	5 091 620
Immobilisations incorporelles en cours	849 855	347 624	-	1 197 479
	<b>6 626 730</b>	<b>1 638 747</b>	<b>(734 575)</b>	<b>7 530 902</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	212 094	-		212 094
Constructions	2 064 365	0		2 064 365
Installations et agencements	449 778	13 765		463 542
Matériel et outillage industriel	1 363 794	2 188	(9 787)	1 356 195
Matériel de transport	1 200	4 863	(4 863)	1 200
Matériel et mobilier de bureau et informatique	535 622	29 995	(7 124)	558 494
Immobilisations corporelles en cours	-	15 687		15 687
	<b>4 626 853</b>	<b>66 499</b>	<b>(21 774)</b>	<b>4 671 577</b>
<b>TOTAL Brut</b>	<b>11 253 582</b>	<b>1 705 246</b>	<b>(756 349)</b>	<b>12 202 479</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b>				
	31/12/2013	Dotations	Diminutions	31/12/2014
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Logiciels	233 533	8 195		241 728
Frais de développement	1 609 609	873 605	(734 575)	1 748 638
	<b>1 843 142</b>	<b>881 800</b>	<b>(734 575)</b>	<b>1 990 367</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Constructions	602 822	101 015		703 837
Installations et agencements	176 851	43 136		219 986
Matériel et outillage industriel	817 130	133 461	(9 787)	940 803
Matériel de transport	1 200	586	(586)	1 200
Matériel et mobilier de bureau et informatique	378 996	85 012	(6 900)	457 107
	<b>1 976 999</b>	<b>363 210</b>	<b>(17 274)</b>	<b>2 322 935</b>
<b>TOTAL Amortissements et Dépréciations</b>	<b>3 820 141</b>	<b>1 245 010</b>	<b>(751 849)</b>	<b>4 313 301</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>				
	31/12/2012	Augmentation	Diminution	31/12/2014
Immobilisations incorporelles	4 783 588			5 540 535
Immobilisations corporelles	2 649 854			2 348 642
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>7 433 442</b>	<b>460 236</b>	<b>(4 500)</b>	<b>7 889 177</b>

**NOTE 2 : FRAIS DE DEVELOPPEMENT**

Valeurs brutes	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	31/12/2014
Enregistreurs	1 166 270	561 705	3 836	1 724 139
Equipements	2 851 115	628 244	544 469	2 934 890
Systèmes de Visualisation pour la géolocalisation	535 798	84 980	188 188	432 590
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>4 553 183</b>	<b>1 274 929</b>	<b>736 493</b>	<b>5 091 619</b>

Amortissements	31/12/2013	Dotations	Diminutions	31/12/2014
Enregistreurs	335 612	265 988	3 836	597 764
Equipements	978 219	487 870	544 469	921 620
Systèmes de Visualisation pour la géolocalisation	295 776	121 665	188 188	229 253
<b>Total amortissements</b>	<b>1 609 607</b>	<b>875 523</b>	<b>736 493</b>	<b>1 748 637</b>

Valeurs nettes	31/12/2013	31/12/2014
Enregistreurs	830 658	1 126 375
Equipements	1 872 896	2 013 271
Systèmes de Visualisation pour la géolocalisation	240 022	203 337
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>2 943 576</b>	<b>3 342 982</b>

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

IMMOBILISATIONS BRUTES	31/12/2013	Acquisitions	Cessions / Diminution	31/12/2014
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres de participation	15 515 565	100 990		15 616 554
Créances rattachées à des participations	-	47 397		47 397
Actions propres	2 667 028	55 860	(61 384)	2 661 504
Prêts	236 871	26 375		263 246
Dépôts et cautionnements	24 683	212 229	(502)	236 410
Autres créances immobilisées	8 063	5 368		13 431
<b>TOTAL Brut</b>	<b>18 452 210</b>	<b>448 217</b>	<b>(61 886)</b>	<b>18 838 542</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b>				
	31/12/2013	Dotations	Diminutions	31/12/2014
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres de participation	-	45 538	-	45 538
Actions propres	246 401	2 572		248 973
<b>TOTAL Amortissements et Dépréciations</b>	<b>246 401</b>	<b>48 110</b>	<b>-</b>	<b>294 511</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>18 205 809</b>			<b>18 544 031</b>

Au 31 décembre 2014, la société détient 232.875 actions propres.

Au regard de l'arrêt de l'activité de la filiale NSE Aéro Cablage au Maroc, les titres ont été totalement dépréciés.

**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

Filiales et participations	Désignation Filiales	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue (en%)	Valeur comparable des titres détenus		Prêt et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
					Brute	Nette					
<i>En milliers d'euros</i>											
<b>Renseignements détaillés concernant</b>											
<i>Filiales (plus de 50 % du capital détenu):</i>											
	NSE	1 610	10 175	95,5%	12 555	12 555			30 533	815	384
	NSE Aero North America	2 542	642	100%	2 537	2 537	1 280		0	292	93
	NSE Brasil	200	(798)	99,83%	200	200	791		1 153	(197)	
	NSE Equipements	3	228	99,5%	199	199	22		18	(10)	
	NSE Aero Cablage	89	31	100%	46	0	5		3	(28)	
	NSE Hungaria	20	179	100%	36	36			150	63	35
	NSE Aéro Maroc	30	2	100%	30	30	46		222	1	20
<i>Participations (de 10% à 50 % du capital détenu):</i>											
	HICAL - NSE	46		26%	12	12			16	(77)	

**NOTE 4 : STOCKS**

	31/12/2013	31/12/2014
Produits en cours	2 383 427	1 284 324
Etudes en cours	201 779	18 113
Marchandises	5 375 854	5 723 723
<b>Sous-Total</b>	<b>7 961 060</b>	<b>7 026 160</b>
Dépréciations	(2 600 130)	(2 625 844)
<b>TOTAL</b>	<b>5 360 930</b>	<b>4 400 316</b>

**NOTE 5 : TABLEAU DES DEPRECIATIONS**

	Dépréciations au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la fin de l'exercice
Immobilisations financières	246 401	48 110		294 511
Stocks	2 600 130	25 714	-	2 625 844
Créances clients	454 872	40 862	-	495 734
Autres créances	-	5 023	-	5 023
<b>TOTAL</b>	<b>3 301 403</b>	<b>119 709</b>	<b>-</b>	<b>3 421 112</b>
	<i>dont exploitation</i>	71 599	-	
	<i>dont financier</i>	48 110	-	



**NOTE 6 : ETAT DES CRÉANCES**

		Montant brut	A un an au plus	A plus d'un an
<i>De l'actif immobilisé</i>	Créances rattachées à des participations	47 397	-	47 397
	Prêts	263 246	-	263 246
	Autres immobilisations financières	249 841	13 431	236 410
<i>De l'actif circulant</i>	Clients douteux ou litigieux	616 139	-	616 139
	Autres créances clients	6 365 526	6 365 526	-
	Personnel et comptes rattachés	2 060	2 060	-
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	-	-	-
	Etat - Impôts sur les bénéfices	1 101 429	1 101 429	-
	Etat - Taxe sur la valeur ajoutée	350 413	350 413	-
	Etat - Autres impôts, taxes et versements assimilés	6 980	6 980	-
	Groupe et associés	2 147 974	2 147 974	-
	Débiteurs divers	139 408	139 408	-
	Charges constatées d'avance	123 621	123 621	-
<b>TOTAL</b>	<b>11 414 033</b>	<b>10 250 842</b>	<b>1 163 191</b>	

- La créance d'impôt sur les bénéfices se décompose comme suit :

Etat - Impôts sur les bénéfices	31/12/2014	31/12/2013
Crédit impôt recherche	925 047	754 776
CICE		136 950
Créance / (dette) d'impôt liée à l'intégration fiscale avec la société NSE		129 554
Acomptes d'impôt versés	159 718	
Autres créances	16 665	82 072
<b>TOTAL</b>	<b>1 101 430</b>	<b>1 103 352</b>

Les créances de CICE 2013 et 2014 du groupe ont été cédées auprès de la BPI fin 2014 pour un montant global de 1.075 K€, dont 363 K€ concernant NSE Industries. Cette somme a participé à due concurrence au financement des dépenses de recherche et de compétitivité ainsi qu'au financement du développement de nouveaux produits.

- Les débiteurs divers concernent principalement les subventions non reçues au titre des études « amont » pour 46 K€ et le remboursement d'indemnités de départ à la retraite par la société d'assurance auprès de laquelle elle externalise une partie du financement de son engagement pour 60 K€.
- Les charges constatées d'avance ont toutes un caractère d'exploitation.

**NOTE 7 : CAPITAUX PROPRES** **EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**

		Capital	Prime d'émission	Prime de fusion	Réserve légale	Report à nouveau	Résultat	Dividendes	TOTAL
<b>Capitaux propres au</b>	<b>31/12/13</b>	5 064 482	1 940 628	6 896 214	506 448	7 111 782	603 370		22 122 924
Affectation du résultat N-1						324 766	(603 370)	278 603	(278 603)
Résultat N							476 154		476 154
<b>Capitaux propres au</b>	<b>31/12/14</b>	<b>5 064 482</b>	<b>1 940 628</b>	<b>6 896 214</b>	<b>506 448</b>	<b>7 436 549</b>	<b>476 154</b>		<b>22 320 475</b>

 **CAPITAL SOCIAL**

Au 31 décembre 2014, le capital social s'élève à 5 064 482 euros. Il est composé de 3.267.408 actions de 1,55 euros de valeur nominale dont 232.875 actions d'autocontrôle.

 **PROVISIONS REGLEMENTEES**

Suite à la levée l'option du contrat de crédit-bail de l'ensemble immobilier situé à Soyons, la société a réintégré fiscalement dans son résultat de l'exercice, la fraction des loyers correspondant à la différence entre la valeur de l'immeuble lors de la signature du contrat diminuée du prix de levée de l'option (un euro) et le montant des amortissements que la société aurait pu pratiquer si elle avait été propriétaire du bien depuis cette date, soit un montant de 470 K€.

Afin de pouvoir bénéficier de la déduction fiscale de ces amortissements, des amortissements dérogatoires sont comptabilisés sur la durée probable d'utilisation de l'ensemble immobilier.

Au titre de l'exercice, une charge d'amortissement dérogatoire de 24.262 euros a été comptabilisée en résultat exceptionnel.

**NOTE 8 : PROVISIONS POUR RISQUES**

Les provisions se décomposent comme suit :

	Situation en début d'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice		Situation en fin d'exercice
			Avec objet	Sans objet	
Provisions pour litiges	92 000	21 000	45 000	21 000	47 000
Provisions pour garantie	24 433	35 870	24 433	-	35 870
Provisions pour perte de change	-	3 851	-	-	3 851
Autres provisions pour risques et charges	226 501	111 312	-	-	337 813
<b>TOTAL</b>	<b>342 934</b>	<b>172 033</b>	<b>69 433</b>	<b>21 000</b>	<b>424 534</b>

- Provisions pour litiges

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

- Provisions pour garantie donnée aux clients

Les produits et services concernant essentiellement l'aéronautique sont délivrés dans le cadre de réglementations très strictes garantissant leur fiabilité. Au regard des retours observés une provision pour garantie est comptabilisée afin de couvrir le coût total de retour en garantie des produits fabriqués ou réparés par la société.

- Autres provisions pour risques

Les autres provisions concernent la prime de remboursement au titre des emprunts obligataires.

**NOTE 9 : ETAT DES DETTES**

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	1 999 970		1 999 970	-
<i>Emprunts et dettes auprès étab. crédits</i>				
à 1 an maximum à l'origine	-	-		
à plus d'1 an à l'origine	4 609 304	765 410	3 764 783	79 111
Emprunts et dettes financières divers	5 175 205	1 399 892	3 775 313	
<i>dont Groupe et associés</i>	4 700 138			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 797 362	3 797 362		
Personnel et comptes rattachés	511 267	511 267		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	768 380	768 380		
<i>Etats et autres collectivités publiques</i>				
Impôts sur les bénéfices	-	-		
Taxe sur la valeur ajoutée	180 008	180 008		
Autres impôts, taxes et assimilés	251 868	251 868		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	27 744	27 744		
Groupe et associés (figurant dans les autres dettes)	1 247 600	1 247 600		
Autres dettes	742 469	742 469		
Produits constatés d'avance	3 604	3 604		
<b>TOTAL</b>	<b>19 314 782</b>	<b>9 695 604</b>	<b>9 540 066</b>	<b>79 111</b>
Emprunts souscrits en cours de l'exercice	2 110 000			
Emprunts remboursés au cours de l'exercice	1 829 928			

Au cours de l'exercice la société a souscrit trois nouveaux emprunts bancaires pour un montant global de 2.110.000 euros.

Les autres dettes incluent principalement les avances reçues et les pénalités dues à un client suite à la perte d'un marché pour 690 K€.



**NOTE 10 : CHARGES A PAYER ET PRODUITS A RECEVOIR**

Les charges à payer s'analysent comme suit :

CHARGES A PAYER	31/12/2014	31/12/2013
<b>Emprunts et dettes auprès des étab. de crédits</b>		
Intérêts courus	9 377	47 419
Intérêts courus	-	
<b>Emprunts et dettes financières diverses</b>		
Intérêts courus	28 710	40 921
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>		
Factures non parvenues	1 276 071	878 560
<b>Dettes fiscales et sociales</b>		
Indemnités de congés payés / RTT	729 563	704 237
Charges sociales à payer / Participation	7 976	5 247
Impôts et taxes à payer	251 868	226 046
<b>Autres dettes</b>		
Clients - avoirs à établir	34 407	60 331
Autres charges à payer	708 062	1 058 272
<b>TOTAL</b>	<b>3 046 033</b>	<b>3 021 033</b>

Les autres charges à payer concernent pour 690 K€ les avances reçues et les pénalités dues à un client suite à la perte d'un marché, comme indiqué ci-avant dans la note 8.

Les produits à recevoir se décomposent comme suit :

PRODUITS A RECEVOIR	31/12/2014	31/12/2013
<b>Créances rattachées à des participations</b>		
Produits à recevoir	-	-
<b>Créances clients</b>		
Factures à établir	1 113 839	1 774 085
<b>Créances fiscales et sociales</b>		
Organismes sociaux - Produits à recevoir	-	-
Etat - Produits à recevoir	6 980	-
<b>Autres créances</b>		
Fournisseurs - avoirs à recevoir	3 354	2 411
Subventions à recevoir	117 433	397 788
<b>TOTAL</b>	<b>1 241 607</b>	<b>2 174 284</b>

Des subventions ont été octroyées à la société au titre d'études « amont » menées. Les dépenses relatives à ces études sont comptabilisées en charges. Les subventions sont comptabilisées en produit à hauteur du pourcentage des dépenses engagées. Les subventions non perçues sont comptabilisées en produits à recevoir.

#### NOTE 11 : ENTREPRISES LIEES

	31/12/2014	31/12/2013
Immobilisations financières	15 663 951	15 513 065
Créances client	194 952	105 593
Autres créances	2 147 974	2 061 177
Emprunts et dettes financières	4 700 138	5 783 778
Dettes fournisseurs	467 248	382 441
Autres dettes	1 238 065	890 538
Charges financières	194 258	227 767
Produits financiers	616 403	483 418

**NOTE 12 : VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires est réalisé sur un seul secteur d'activité.

	<i>France</i>	<i>Export</i>	<b>2014</b> <i>Total</i>	<b>2013</b> <i>Total</i>
Vente de marchandises	897 573	424 789	1 322 362	1 448 019
Production vendue de biens	7 144 332	3 714 954	10 859 286	10 047 965
Prestations de services	5 653 910	2 652 669	8 306 578	9 846 352
<b>TOTAL</b>	<b>13 695 815</b>	<b>6 792 412</b>	<b>20 488 226</b>	<b>21 342 336</b>

**NOTE 13 : DOTATIONS ET REPRISES AUX AMORTISSEMENTS, DEPRECIATIONS ET PROVISIONS – TRANSFERTS DE CHARGES**

	<b>Situation en début d'exercice</b>	<b>Augmentations : dotations de l'exercice</b>	<b>Diminutions : reprises de l'exercice</b>	<b>Situation en fin d'exercice</b>
Dépréciations	3 301 403	119 709	-	3 421 112
Provisions réglementées	16 751	24 262	-	41 013
Provisions pour risques et charges	342 934	172 033	90 433	424 534
<b>Sous-Total</b>		<b>316 004</b>	<b>90 433</b>	
Amortissements		1 246 927	-	
<b>TOTAL</b>		<b>1 562 931</b>	<b>90 433</b>	
<i>dont exploitation</i>		<i>1 373 478</i>	<i>90 433</i>	
<i>dont financier</i>		<i>163 273</i>	-	
<i>dont exceptionnel</i>		<i>26 180</i>	-	

Les transferts de charges s'élèvent à 443 K concernant principalement :

<b>Transferts de charges</b>	<b>en K€</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Avantages en nature		51	52
Indemnités SS & prévoyance		66	48
Indemnités assurance liées aux départs en retraite		230	
Refacturations intragroupe		65	10
Divers		31	31
<b>TOTAL</b>		<b>443</b>	<b>141</b>

**NOTE 14 : RESULTAT FINANCIER**

	31/12/2014	31/12/2012
<b>Produits financiers</b>		
Dividendes	532 329	420 353
Revenus des créances rattachées à des participations	84 075	63 065
Revenus valeurs mobilières de placement et dépôt à terme	636	4 116
Intérêts moratoires	2 264	11 460
Résultat de change	8 889	36 741
Reprise provision		80 942
Autres revenus	72	7 925
	<b>628 265</b>	<b>624 602</b>
<b>Charges financières</b>		
Intérêts sur emprunts bancaires	201 055	183 912
Intérêts sur emprunts groupe	194 826	227 767
Intérêts sur réserves de participation	8 798	12 141
Charges nettes sur cession VMP		22 322
Résultat de change	38 149	26 027
Dotations aux provisions	163 273	151 534
	<b>606 101</b>	<b>623 703</b>
<b>Total</b>	<b>22 164</b>	<b>899</b>

Les dotations concernent notamment la provision de la prime de remboursement des emprunts obligataires pour 111.312 euros et la dépréciation des titres de participation NSE Aéro Cablage Maroc pour 45.537 euros.



**NOTE 15 : RESULTAT EXCEPTIONNEL**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Produits exceptionnels</b>		
Cession d'actifs immobilisés	66 971	670 594
Subventions	28 455	34 393
Reprises sur provisions pour risques et charges		
Divers		
	<b>95 426</b>	<b>704 988</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Cession d'actifs immobilisés	65 885	221 965
Pénalités sur affaires	68 322	16 384
Amortissements dérogatoires	24 262	16 751
Divers	3 078	-
	<b>161 547</b>	<b>255 100</b>
<b>Total</b>	<b>(66 121)</b>	<b>449 888</b>

Les charges et produits sur cession d'actifs immobilisés concernent principalement les mouvements des actions propres.

**NOTE 16 : IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES**

	Avant impôt			Impôt correspondant	Net après impôt
	Comptable	Décalages fiscaux	Fiscal		
Résultat courant avant impôt	(105 549)	(643 900)	(749 449)		(105 549)
Résultat exceptionnel	(66 121)		(66 121)		(66 121)
Contribution sur les dividendes				8 358	(8 358)
Economie d'impôt liée à l'intégration fiscale				(258 980)	258 980
Crédit impôt recherche				(397 202)	397 202
<b>Total</b>	<b>(171 670)</b>	<b>(643 900)</b>	<b>(815 570)</b>	<b>(647 824)</b>	<b>476 154</b>

Au 31 décembre 2014 la société NSE Industries a réalisé une perte fiscale individuelle de 815.570 euros. Au regard de la convention d'intégration fiscale et du bénéfice fiscal réalisé par sa filiale NSE, le résultat fiscal du groupe est déficitaire de 38.631 euros générant ainsi une économie d'impôt comptabilisée dans les comptes NSE Industries pour 258.980 euros.

## 4. AUTRES INFORMATIONS

**NOTE 17 : FISCALITE LATENTE OU DIFFEREE**

Nature	Début d'exercice		Variations		Fin d'exercice	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
<b>Charges non déductibles temporairement</b>						
Levée d'option crédit bail	436 717	16 751		24 562	395 404	
C3S	39 127		27 581	39 127	27 581	
<b>Charges déduites / produits imposés fiscalement et non encore comptabilisées</b>						
Ecart de conversion passifs		124 128	124 128	1 094		1 094
<b>TOTAL</b>	<b>475 844</b>	<b>140 879</b>	<b>151 709</b>	<b>64 783</b>	<b>422 985</b>	<b>1 094</b>

**NOTE 18 : EFFECTIF MOYEN**

L'effectif moyen se décompose comme suit :

	2014	2013
Cadres	66	61
ETAM	96	102
<b>TOTAL</b>	<b>162</b>	<b>163</b>

**NOTE 19 : ENGAGEMENTS HORS BILAN** **TABLEAU DE SYNTHESE DES ENGAGEMENTS DONNES**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>Engagements financiers</b>		
Cautions de contre-garantie sur marchés	216 214	286 205
<b>Dettes garanties par des sûretés réelles</b>		
<b>Autres engagements</b>		
Engagements de crédit-bail immobilier	615 997	770 260
Engagements en matière de pensions, retraites et assimilés	528 796	272 490
<b>TOTAL</b>	<b>1 553 665</b>	<b>1 701 083</b>

 **CAUTIONS SUR MARCHES**

Ces engagements concernent des garanties bancaires données sur des marchés export pour 286 milliers d'euros.

 **HYPOTHEQUE ET NANTISSEMENT**

La société a hypothéqué le bâtiment d'Emerainville acquis en 2007 en garantie du prêt bancaire de 500 K€ souscrit à cet effet.

 **INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE**

Le montant de l'engagement au titre des indemnités de fin de carrière s'élève à 639 milliers d'euros au 31 décembre 2014. Sur cet engagement, 110 milliers d'euros sont couverts par le versement de primes à une compagnie d'assurance. Le solde résiduel de l'engagement hors bilan s'élève donc à 529 milliers d'euros.

 **GARANTIES RELATIVES AUX TITRES NSE AUTOMATECH****Engagement reçu**

Afin de garantir, l'emprunt de 5.200.000 dollars canadiens souscrit en 2013 dont 3.000.000 euros ont été remboursés au cours du même exercice, la société NSE Participations a nanti ses 1.978.025 actions détenues sur la société NSE industrie.

**Engagement donné**

Par ailleurs, la société a émis une garantie le 09/07/2010 au profit de la Banque Nationale du Canada pour un montant de 1 500 000 \$ CAD relatif à un prêt à terme de ce même montant consenti à NSE AERO NORTH AMERICA dans le but de souscrire 50 % des actions de NSE AUTOMATECH a une valeur actuelle de 692 308 dollars canadiens.

Cette garantie valable initialement pour une durée de 7 ans, cessera le 12 Septembre 2017.



**ENGAGEMENTS EN MATIERE DE CREDIT-BAIL**

Conformément aux méthodes comptables décrites dans le paragraphe 2.2.2, les terrains ne sont pas amortis et les amortissements sur les constructions sont calculés selon le mode linéaire sur une durée de 20 ans.

Postes du Bilan	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances	
		Exercice	Cumulées		Exercice	Cumulées
Terrains	341 241			341 241		
Constructions	1 204 693	60 235	420 412	784 282	182 580	1 360 718
<b>Total</b>	<b>1 545 934</b>	<b>60 235</b>	<b>420 412</b>	<b>1 125 523</b>	<b>182 580</b>	<b>1 360 718</b>

Postes du Bilan	Redevances restant à payer				Prix d'achat résiduel
	A un an au plus	A plus d'un an et 5 ans	A plus de 5 ans	Total	
Terrains					
Constructions	154 263	461 735	-	615 997	
<b>Total</b>	<b>154 263</b>	<b>461 735</b>	<b>-</b>	<b>615 997</b>	

**ENGAGEMENTS DE PAIEMENTS FUTURS**

	Total	Paiements dus par période		
		A 1 an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Obligations en matière de crédit-bail	615 997	154 263	461 735	-
Contrats de location simple	512 246	167 251	344 995	
<b>TOTAL</b>	<b>1 128 243</b>	<b>321 514</b>	<b>806 730</b>	<b>-</b>

**AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS**

La société a bénéficié en 2008 d'un abandon de créance avec clause de retour à meilleure fortune au titre des aides obtenues d'Oséo Innovation d'une durée de 9 ans qui prévoit en cas de réalisation d'un chiffre d'affaires relatif à ce projet, le versement à Oséo Innovation de 2% du chiffre d'affaires ainsi réalisé jusqu'à concurrence du remboursement de l'intégralité de l'abandon de créance soit 198 K€.

**DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION**

Au 31 décembre 2014, le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du D.I.F par les salariés de la société s'élève à 15.009 heures.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatifs ou qui pourraient le devenir dans le futur.

**NOTE 20 : REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION**

Le montant des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2014 aux organes de direction de la société se décompose comme suit :

en milliers d'euros	Rémunération	Provision pour indemnités de fin de carrière
Président	221	-
Directeur général	110	12

**NOTE 21 : HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

La charge de l'exercice relative aux honoraires des commissaires aux comptes s'élève à 25 K€ répartie de la façon suivante :

- KPMG 15 K€
- ACCORE 10 K€

**NOTE 22 : RISQUE DE MARCHE****Risque d'actions**

La société 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€.

**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
<b>Total</b>	<b>4 909 209</b>	<b>4 362 146</b>

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.

**Risque de change**

Au 31 décembre 2014, les soldes des comptes bancaires de 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)

**NOTE 23 : EVENEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE**

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture.