



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 22 JUIN 2018**

(Exercice clos le 31 décembre 2017)

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 2017 et soumettre à votre approbation les comptes annuels sociaux et consolidés dudit exercice ;
- d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

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 | 9 |
| 1.4 | Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir..... | 9 |
| 1.5 | Principaux risques et incertitudes..... | 9 |
| 1.5.1 | Risques liés aux évolutions des marchés | 9 |
| 1.5.2 | Risques de modifications réglementaires..... | 10 |
| 1.5.3 | Risques Actions | 10 |
| 1.5.4 | Risques de taux | 10 |
| 1.5.5 | Risques de change..... | 10 |
| 1.6 | Provisions et délais de paiement | 11 |
| 1.6.1 | Provisions pour litiges | 11 |
| 1.6.2 | Délais de paiement fournisseurs | 11 |
| 1.6.3 | Délai de paiement clients | 12 |
| 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 autres revenus distribués au cours des trois derniers exercices..... | 13 |
| 1.10 | Affectation du résultat | 13 |
| 2. | Rapport de gestion de la société NSE en consolidé..... | 14 |
| 2.1 | Activités du Groupe..... | 14 |
| 2.2 | Répartition de l'activité par sociétés | 14 |
| 2.2.1 | Capitaux propres, chiffres d'affaires et résultat net par sociétés | 14 |
| 2.3 | Répartition du chiffre d'affaires consolidé par activités..... | 15 |
| 2.4 | Analyse de l'activité des filiales..... | 15 |
| 2.4.1 | NSE AUTOMATECH / CANADA | 15 |
| 2.4.2 | NSE Brasil / BRESIL | 15 |
| 2.4.3 | NSE Aéro Maroc / MAROC | 16 |
| 2.4.4 | Hical NSE | 16 |
| 2.4.5 | NSE Equipements..... | 16 |
| 2.5 | Présentation et commentaires des comptes consolidés | 17 |
| 2.5.1 | Bilan | 17 |
| 2.5.2 | Compte de résultat | 18 |
| 2.6 | Filiales et participations au 31 décembre 2017 | 19 |
| 2.7 | Progrès réalisés et difficultés rencontrées..... | 19 |
| 2.8 | Recherche et développement Groupe..... | 20 |
| 2.9 | Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice | 20 |
| 2.10 | Orientations et perspectives | 20 |
| 2.11 | Facteurs de risques..... | 21 |
| 2.11.1 | Provisions pour risques et charges | 21 |



| | | |
|--------|---|----|
| 2.12 | Utilisation d'instruments financiers | 22 |
| 2.13 | Informations environnementales..... | 22 |
| 2.14 | Pratiques anti-concurrentielles | 22 |
| 2.15 | Politique de la Société et du Groupe vis-à-vis du Personnel..... | 22 |
| 2.15.1 | Egalité professionnelle et salariale | 22 |
| 2.15.2 | Liste des mandats exercés par les membres du Directoire..... | 22 |
| 2.16 | Autorisations de cautions, avals et garanties..... | 23 |
| 2.17 | Renseignements concernant le capital de la société NSE..... | 23 |
| 2.17.1 | Composition du capital au 31 décembre 2017..... | 23 |
| 2.17.2 | Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2017..... | 23 |
| 2.17.3 | Autocontrôle..... | 23 |
| 2.17.4 | Contrat de liquidité..... | 23 |
| 2.17.5 | État de la participation des salariés au capital de la Société..... | 24 |
| 3. | Echéance des mandats des commissaires aux comptes | 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 2017 a été plus particulièrement marqué par les évènements suivants :

- La croissance de 6,33 % du chiffre d'affaires et la multiplication par 3,3 du résultat net ;
- La hausse significative de l'activité « Services » qui affiche une progression de 37,8% de son chiffre d'affaires grâce à une très bonne performance sur le secteur de la défense. En 2017, elle représente 55% de l'activité sur le périmètre social, à comparer à 42,6% en 2016 ;
- L'excellente performance de l'activité de chantier à partir de notre site d'Aulnat qui triple son chiffre d'affaires avec une contribution majeure à l'export ;
- L'obtention d'un prix « Best Improver Silver Awards» remis par Airbus Helicopters lors du Salon du Bourget en juin 2017 témoignant de la bonne performance de l'activité de production d'équipements aéronautiques. Nous poursuivons en 2018 un programme d'amélioration de la performance industrielle (PAMPI) sous l'égide du groupement des industries française aéronautiques et spatiales (GIFAS).
- La restructuration du site de Cuers (83) de la BU Conception et la séparation de 8 collaborateurs en lien avec la baisse de chiffre d'affaires d'un de ses principaux clients hélicoptéristes lui-même impacté par la crise du secteur offshore oil & gaz.

- La fermeture du site administratif situé à Emerainville en région parisienne et le regroupement des fonctions administratives, informatiques, comptables, ressources humaines sur le site de Vichy / Abrest (03).
- Les difficultés rencontrées en France :
 - o Le contrecoup de la crise subie par les hélicoptéristes qui se traduit par une baisse de notre production d'équipements embarqués ;
 - o L'annulation de commandes étatiques d'équipements dans le domaine de la défense ;
 - o La concurrence forte des pays à bas coût de l'est de l'Europe dans le secteur de la réparation d'équipements électroniques grand public.

Les progrès sont en revanche notables dans l'activité de service dans le domaine de la maintenance.

Nous notons également :

- Une reprise des ventes de systèmes NVIS à l'export ;
- La modernisation de l'offre sur les enregistreurs de données avec une extension des services sur la gestion de la navigabilité et l'analyse de données pour la maintenance préventive ;
- La bonne dynamique commerciale sur la BUI avec un carnet de commande en hausse de +65%.

1.2.2 Evolution des résultats et de la situation financière

Au 31 décembre 2017, la Société NSE a réalisé un chiffre d'affaires de **54 149 K€**, en hausse de 6.33 % par rapport à l'exercice précédent à périmètre équivalent.

Le groupe NSE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de **64 093 K€**, en hausse de 2,07 % par rapport à l'exercice précédent.

1.2.2.1 Répartition du chiffre d'affaires par Business Unit

| Business Unit : | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 | Variation 2017-2016 |
|-----------------|-----------------------|---------------|---------------|------------------------|
| BU CONCEPTION | 5 113 | 7 042 | 5 563 | -21% |
| BU INTEGRATION | 22 858 | 22 188 | 18 708 | -16% |
| BU SERVICES | 17 593 | 21 694 | 29 878 | 38% |
| | Hors établissement | -48 | | |
| Total | 45 517 | 50 924 | 54 149 | 6,3% |

Les évolutions du chiffre d'affaires de la BU Conception entre 2016 et 2017 reflètent la baisse des commandes d'équipements montés sur hélicoptères et l'annulation de commandes d'équipements étatiques. Pour mémoire, en 2011, le chiffre d'affaires de la BU Conception s'élevait à 7.576 k€. Cette baisse va déclencher une restructuration de la BU Conception, se répercutant également sur la BU Intégration en charge de la production de ces équipements.

La BU Services demeure, avec l'export, le principal moteur de croissance de notre société. Les marchés dans le domaine de la défense deviennent prépondérants par rapport à ceux du domaine de l'électronique grand public.

Le carnet de commandes de la BU Intégration est toujours bien soutenu par la bonne santé du secteur aéronautique et défense et par nos efforts en matière d'optimisation de la performance industrielle et correspond à 18 mois d'activité. Notre présence au Maroc, à travers notre filiale NSE AM, nous permet d'offrir de la compétitivité avec un mix formé de conception et d'industrialisation en France et de production au Maroc.

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

| | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| CA France | 34 198 | 39 070 | 40 143 |
| <i>Variation de l'année</i> | | +14,3% | +2,75% |
| CA Export | 11 319 | 11 854 | 14 006 |
| <i>Variation de l'année</i> | | +4,7% | +18,2% |
| Total | 45 517 | 50 924 | 54 149 |
| <i>Variation de l'année</i> | | +11,9% | +6,3% |

On constate une accélération, au cours de l'exercice écoulé, du chiffre d'affaires réalisé à l'export.

1.2.2.3. Présentation et commentaires des comptes sociaux

a) Bilan

Le total net de l'actif au 31 décembre 2017 est de **52 392 K€** (51 565 K€ en 2016) pour la Société. Les capitaux propres de la Société s'élevaient à **22 537 K€** (21 859 K€ en 2016).

Le ratio d'endettement évolue ainsi,

| Ratio d'endettement au 31/12 | 2017 | 2016 | Variation |
|--|---------------|---------------|------------------|
| Endettement total (A) | 9 579 | 10 961 | -15,80% |
| Disponible à l'actif (B) | 1 213 | 1 632 | -36,60% |
| Endettement net (A-B) | 8 366 | 9 329 | -10,70% |
| Capitaux propres (C) | 22 537 | 21 859 | 1,10% |
| Ratio d'endettement net (A-B)/C | 37,12% | 42,68% | |

Les remboursements d'emprunts ont représenté 1.853 k€ au cours de l'exercice, contribuant à la réduction du ratio d'endettement.

b) Compte de résultat

Au 31 décembre 2017 :

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **54 149 K€** (50 924 K€ en 2016). La part **export direct** du chiffre d'affaires de NSE est de **25,87 %** (23,28 % à l'exercice précédent) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **53 604 K€** (54 725 K€ en 2016) ;
- Le total des charges d'exploitation est de **52 975 K€** (53 707 K€ en 2016) ;
- Le résultat d'exploitation est bénéficiaire de **629 K€** (bénéficiaire de 1 018 K€ en 2016) ;
- Le résultat financier s'établit à **-634 K€** (-425 K€ en 2016).

Evolution de la marge brute :

| Evolution de la marge brute | 2017 | 2016 | Variation |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 54 149 | 50 924 | 6,3% |
| + Production stockée (1) | -2 384 | 1 606 | ns |
| + Production immobilisée | 780 | 964 | -19,1% |
| = Production | 52 545 | 53 494 | -1,8% |
| - Achats et variations marchandises | 5 123 | 407 | ns |
| - Achats et variations MP et autres (1) | 9 479 | 13 019 | ns |
| = marge brute | 37 943 | 40 068 | -2,8% |
| % chiffre d'affaires | 70,07% | 78,70% | |

(1) La baisse de 2 384 K€ de la production stockée est expliquée 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 en-cours. Afin d'uniformiser les processus au sein de l'ensemble des sites NSE, il a été décidé de les gérer maintenant en stock matière.

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

La marge brute est ramenée à 71,9% du chiffre d'affaires en raison de l'évolution importante de la part de l'activité négoce dans l'évolution du chiffre d'affaires.

Les charges de personnel diminuent de 8,2 %, en raison notamment d'une réduction des effectifs.

| Evolution des salaires et charges | 2017 | 2016 | Variation |
|--|-------------|-------------|------------------|
| Salaires et traitements | 13 261 | 14 339 | -7,5% |
| Charges sociales | 4 633 | 5 163 | ns |
| Charges de personnel | 17 894 | 19 502 | -8,2% |
| % chiffre d'affaires | 33,05% | 38,30% | |

Les dotations aux amortissements et dépréciations s'élèvent à 3.189 k€, comparables au niveau de l'exercice précédent de 3.288 k€.



Le résultat financier est négatif de 634 k€, à comparer à un résultat négatif de 425 k€ à l'exercice précédent en raison principalement d'une baisse des gains de change et d'une absence de distribution de dividende par les filiales.

Le résultat courant est en perte de 5 k€ à comparer à un résultat positif de 593 k€ à l'exercice précédent. Cette perte provient de la baisse de la marge brute constatée au cours de l'exercice.

Le résultat exceptionnel est positif de 230 k€ en raison principalement de pénalités perçues sur affaires, alors qu'il était négatif de 625 k€ à l'exercice précédent.

Le résultat net au 31 décembre 2017 se traduit par un **bénéfice de 605 K€** (bénéfice de 180 K€ en 2016) après prise en compte d'un Crédit Impôt Recherche de 384 k€ (224 k€ en 2016).

1.3 EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DU DERNIER EXERCICE

Le Comité d'entreprise et le personnel du site de Cuers (BU Conception) ont été informés de la fermeture imminente du site en raison des pertes enregistrées ces dernières années et en 2017 et du manque de perspectives de rentabilité de ce site. Les activités de conception pérennes seront transférées sur le site de Soyons et celles de production sur le site de Riom.

Les coûts de la fermeture du site de Cuers impacteront principalement les comptes du 1^{er} semestre.

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

La société poursuit ses efforts de progression sur la BU Services et la BU Intégration (90% du chiffre d'affaires) devant permettre de compenser la baisse d'activité de la BU Conception qui a représenté 10% du chiffre d'affaires de l'exercice écoulé.

La société poursuit également ses développements à l'export.

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 une concurrence accrue des pays de l'Europe de l'Est sur les marchés de la réparation d'équipements électronique grands publics qui nous oblige à nous concentrer davantage sur des marchés à plus forte valeur ajoutée.

Les efforts de compétitivité nécessaires pour maintenir notre volant d'affaires engendrent 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 232 105 actions d'autocontrôle qu'elle détient et sur lesquelles, au 31 décembre 2017, elle a constaté une moins-value latente de 479 K €.

1.5.4 Risques de taux

| | Taux fixe | Taux variable |
|--|------------------|------------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 1 999 970 | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédits | 1 913 058 | 574 696 |
| Emprunts et dettes financières divers (groupe) | | 685 714 |
| Total | 3 913 028 | 1 260 410 |

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 trois emprunts bancaires à taux variables dont l'un est capé.

1.5.5 Risques de change

Au 31 décembre 2017, le solde des comptes bancaires de NSE étaient débiteurs de 34 KUSD et 5 KCAD.

Par ailleurs, les soldes clients et fournisseurs en devises au 31 décembre 2017, étaient principalement en USD et en BRL et s'élevaient respectivement à 247 KUSD et 1 KBRL pour les clients et 260 KUSD 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, seule une provision pour perte de change de 63 K€ a été comptabilisée.

NSE

| Au 31 décembre 2017 | en '000 | USD | CAD | BRL | GBP |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------------|----------|----------|
| Actifs financiers | | 281 | 2 406 | 1 | 3 |
| Passifs financiers | | (260) | (864) | - | |
| Position nette avant gestion | | 21 | 1 542 | 1 | 3 |
| Hors bilan | | | | | |
| Position nette après gestion | | 21 | 1 542 | 1 | 3 |

Le résultat financier est impacté par 186,7 K€ de perte de change (221 k€ en 2016) cf. note 14 des comptes sociaux.

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 2017 se décompose de la façon suivante :

| | Non du | FACTURES RECUES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU | | | | | Total 1 J et plus |
|---|--------------|---|------------|-----------|-----------|--|-------------------|
| | | 1 A 30 J | 31 A 60 J | 61 A 90 J | 91 J | | |
| NB de factures concernées | 2450 | | | | | | 1532 |
| montant total des factures concernées TTC | 4 005 727,89 | 1 452 174,73 | 635 470,31 | 66 334,50 | 95 433,42 | | 2 249 412,96 |
| Pourcentage du montant total des achats de l'exercice ttc | 10% | 4% | 2% | 0% | 0% | | 6% |

1.6.3 Délai de paiement clients

| | Non dus | FACTURES EMISES NON REGLEES A LA DATE DE CLOTURE DE L EXERCICE DONT LE TERME EST ECHU | | | | | | Total 1 J et plus |
|---|--------------|---|-----------|--------------|------------|------------|--------------|-------------------|
| | | 0 J | 1 A 30 J | 31 A 60 J | 61 A 90 J | 91 J | | |
| NB de factures concernées | 145 | | | | | | 758 | |
| montant total des factures concernées TTC | 7 166 273,57 | 646 362,00 | 73 685,00 | 2 070 034,00 | 375 801,00 | 676 710,00 | 3 695 222,00 | |
| Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice TTC | 12% | | 0% | 3% | 1% | 1% | 6% | |
| EXCLUES | | | | | | | 663 390 | |

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 21 597 € (16 494 € en 2016), soit un supplément d'impôt de 1 701€.

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 a été le suivant :

| Au titre de l'Exercice | Revenus éligibles à la réfaction | Autres revenus distribués | Revenus non éligibles à la réfaction |
|------------------------|---|----------------------------------|--------------------------------------|
| | Dividendes | Autres revenus distribués | |
| 2014 | 278 742 € * soit 0,0918 € par action | / | / |
| 2015 | / | / | / |
| 2016 | / | / | / |

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

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 605 026 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 605 026 € sur le poste « Report à nouveau » qui passerait ainsi de 6 864 330 € à 7 469 356 €.

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.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'est ainsi élevé à 64 093 k€ au 31 décembre 2017 à comparer à 62 794 k€ à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 822 k€ à comparer à 1 466 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. Il a été décidé de fermer la filiale hongroise sur 2018, celle-ci n'ayant pas de perspectives d'activité.

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

COMPTES SOCIAUX (K€), DONNEES NON CONSOLIDÉES

| SOCIÉTÉS | 2017 | | | 2016 | | |
|------------------|------------------|--------|--------------|------------------|--------|--------------|
| | CAPITAUX PROPRES | CA K€ | RESULTAT NET | CAPITAUX PROPRES | CA K€ | RESULTAT NET |
| NSE | 22 537 | 54 149 | 605 | 21 859 | 50 924 | 180 |
| NSE ANA | 2 962 | 0 | -46 | 3 187 | 0 | -58 |
| NSE Automatech | 3 695 | 8 782 | -221 | 4 177 | 8 284 | -714 |
| NSE Brasil | 103 | 1 100 | -416 | 561 | 4 668 | 1 300 |
| NSE Hongrie | 50 | 0 | -5 | 54 | 73 | -1 |
| NSE BM | 82 | 0 | -10 | 96 | | -3 |
| NSE AERO MAROC | -182 | 458 | -17 | -173 | 206 | -155 |
| NSE Equipements | 270 | 34 | 12 | 259 | 34 | 15 |
| NSE Teleservices | 36 | 0 | -1 | 39 | 41 | 6 |
| Hical NSE | 140 | 536 | -26 | 177 | 1055 | -33 |

Les entités France (NSE) et Amérique du Nord (NSE ANA détenant AUTOMATECH) représentent l'essentiel de l'activité du Groupe au 31 décembre 2017.

2.3 RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR ACTIVITÉS

| Répartition des activités | 31/12/2017 | % DU | 31/12/2016 | % DU |
|---------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | CA TOTAL | | CA TOTAL |
| Conception et systèmes | 5 563 | 9% | 7 055 | 11% |
| Intégration – Equipements | 29 619 | 46% | 34 025 | 54% |
| Services | 28 911 | 45% | 21 714 | 35% |
| Total | 64 093 | 100% | 62 794 | 100% |

Les grandes tendances d'évolution des Business Units en France se retrouvent au niveau du Groupe. La baisse de d'activité constatée en Conception impacte aussi l'Intégration.

| Répartition du chiffre d'affaires France et International | 31/12/2015 | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| CA France | 34 333 | 39 887 | 40 197 |
| <i>Variation de l'année</i> | | <i>+16,2%</i> | <i>+0,8%</i> |
| CA International | 22 437 | 22 907 | 23 896 |
| <i>Variation de l'année</i> | | <i>+2,1%</i> | <i>+4,3%</i> |
| Total | 56 770 | 62 794 | 64 093 |
| <i>Variation de l'année</i> | | <i>+10,6%</i> | <i>+2,1%</i> |

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.

Après une année 2016 impactée par une baisse de chiffre, l'année 2017 affiche une progression du chiffre d'affaires de 6%. Les carnets de commande sont aujourd'hui bien orientés et nous envisageons une poursuite de la croissance en 2018 avec une politique d'investissements ciblés en matériel d'usinage et de traitement de surface et une diversification dans les fonctions service.

2.4.2 NSE Brasil / BRESIL

Après une année 2016 particulièrement prospère, l'activité de NSE Brasil en 2017 a été fortement impactée par le report de commandes significatives à l'export, ce qui a conduit à adapter l'effectif de production et d'administration. Les perspectives 2018 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.



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 122%. L'action commerciale de NSE Aéro Maroc a aussi été déterminante dans le développement des activités de « Service » et de « Conception » de NSE dans ce pays. Nous conduirons en 2018 des actions de consolidation de l'organisation industrielle pour faire face à la croissance et nous prévoyons des perspectives encourageantes pour cette année.

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

En 2017, notre filiale Hical-NSE marque le pas. L'activité en 2017 a été impactée par le report de commandes de la part de notre principal client qui a conduit à une adaptation de nos effectifs. Nous avons mené en 2017 une forte activité de prospection commerciale auprès des donneurs d'ordres français cherchant en Inde une capacité de production, d'intégration et de réparation d'équipements éligibles aux marchés de compensation. Ces actions ont donné lieu à des audits de maturité clients qui se sont tous soldés par d'excellents résultats. Les perspectives de développement des secteurs aéronautiques et défense en Inde sont encourageantes par rapport aux savoir-faires de notre filiale indienne.

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 2017 sont présentés en application des normes IFRS.

Le total net de l'actif au 31 décembre 2017 est de **55 636 K€** (55 292 K€ en 2016) pour le Groupe. Les capitaux propres s'élèvent à **19 164 K€** part du Groupe (18 946 K€ en 2016).

Le ratio d'endettement consolidé évolue ainsi :

| Ratio d'endettement consolidé au 31/12 | 2017 | 2016 | Variation |
|--|---------------|---------------|------------------|
| <i>Emprunts et dettes financières diverses à long terme</i> | 3 850 | 7 152 | -46,2% |
| <i>+ Emprunts à court terme</i> | 4 311 | 3 374 | +27,8% |
| <i>+ Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme</i> | 5 086 | 3 274 | +55,3 |
| = Endettement total (A) | 13 247 | 13 800 | -4% |
| - Disponible à l'actif (B) | 1 518 | 2 094 | -27,5-% |
| = Endettement net (A-B) | 11 729 | 11 706 | N.S. |
| Capitaux propres (C) | 20 345 | 20 257 | +0,5% |
| Ratio d'endettement net (A-B)/C | 57,7% | 57,8% | |

L'endettement total est diminution de 4% en 2017 par rapport à l'exercice précédent et l'endettement à long terme est en baisse de 46,2% sur l'exercice.

L'augmentation des emprunts à court terme s'explique notamment par la progression du besoin en fonds de roulement qui représente 99 jours de chiffre d'affaires en 2017 à comparer à 92 jours à l'exercice précédent.

L'augmentation de la partie courante des emprunts et dettes à long terme provient, à hauteur de 2 706 k€ du remboursement à venir au second semestre de l'exercice en cours, du capital et de la prime d'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 1.999 k€ souscrit en 2011 pour l'acquisition d'ECT par NSE.

2.5.2 Compte de résultat

- Le chiffre d'affaires net s'élève à **64 093 K€** (62 794 K€ en 2016). La part **export direct** du chiffre d'affaires du Groupe est de **37 %** (36 % en 2016) ;
- Le total des produits d'exploitation est de **64 837 K€** (63 611 K€ en 2016) ;

Evolution de la marge brute et de l'Ebitda

La marge sur consommation de matières et marchandises représente 55,9% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2017 à comparer à 58% à l'exercice précédent. La maîtrise des charges d'exploitation a permis de limiter la baisse de l'Ebitda de l'exercice, qui correspond au résultat d'exploitation retraité des amortissements, et s'élève ainsi à 3 973 k€ à comparer à 4 614 k€ à l'exercice précédent (-13,9%).

- *Evolution des charges de personnel :*
Les charges de personnel sont en diminution (-3,3%) sur l'exercice, s'élevant à 23.768 k€ à comparer à 24.586 k€ au 31 décembre 2016.
Les effectifs sont ramenés de 649 au 31 12 2016 à 620 au 31 12 2017 (-4,5%).
- Le total des charges d'exploitation est de **64 015 K€** (62 145 K€ en 2016) ;
- **Le résultat opérationnel (normes IFRS) est bénéficiaire de 822 K€** (bénéficiaire de 1466 K€ en 2016).
- Le résultat financier s'établit à **- 878 K€** (- 635 K€ en 2016).

Le résultat net de l'ensemble consolidé au 31 décembre 2017 se traduit par un bénéfice de 10 K€ (bénéfice de 709 K € en 2016).

Le résultat « part du groupe » se traduit par un bénéfice de 74 K€ (bénéfice de 912 K€ en 2016).

2.6 FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Au 31 décembre 2017, 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 - D OMAINE DE LA CROIX 03 250 NIZEROLLES | 394 020 903 | SA |
| SCINSE Equipements | Intégration globale | 99,50% | 99,50% | France | LA GRAND CROIX - D OMAINE 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 Futherford, Granby, Québec, Canada, J2G 0B2 | | inc |
| NSE HUNGARIA | Intégration globale | 100,00% | 100,00% | HONGRIE | Raktar utca 2, 8000 Szekesfeharvar | Cg. 07-09- 012 629 | Kft |
| NSE EM | 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 - Condomínio 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 |

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 2017, les frais de recherche & développement se présentent comme suit :

| Valeur brute (en €) | 31/12/2016 | Activation | Sorti | 31/12/2017 |
|-------------------------------|-------------------|------------|------------|-------------------|
| BUC | 5 516 780 | 780 469 | -2 698 103 | 3 599 146 |
| BUI | 541 245 | 0 | -76 793 | 464 452 |
| BUS | - | | 0 | - |
| Total | 6 058 025 | 780 469 | -2 774 896 | 4 063 598 |
| | | | | |
| Amortissement | 31/12/2016 | "+" | "-" | 31/12/2017 |
| BUC | 2 925 540 | 1 160 525 | -2 698 103 | 1 387 962 |
| BUI | 129 433 | 175 344 | -76 793 | 227 984 |
| BUS | 0 | | 0 | 0 |
| Total | 3 054 973 | 1 335 869 | -2 774 896 | 1 615 946 |
| | | | | |
| Valeur nette comptable | 31/12/2016 | | | 31/12/2017 |
| BUC | 2 591 240 | | | 2 211 184 |
| BUI | 411 812 | | | 236 468 |
| BUS | 0 | | | 0 |
| Total | 3 003 052 | | | 2 447 652 |

2.9 ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Outre l'événement important mentionné au 1.3 du présent rapport, il a été décidé la création d'une filiale 100% NSE en Inde, dénommée NSE INDIA dédiée à des activités d'équipement et d'assemblage.

2.10 ORIENTATIONS ET PERSPECTIVES

Les orientations que nous fixons sont :

- De développer notre offre de service dans le secteur de la défense et de le déployer à l'international ;
- De poursuivre l'amélioration de notre compétitivité dans le domaine de l'intégration en prenant appui sur notre présence au Canada, au Maroc, en Inde et au Brésil ;
- De consolider et de restructurer l'activité de Conception.

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 (31/12/2016) | 1275 | 55 | 30 | | 1360 |
| Dotations | | | 1 | 6 | 7 |
| Reprises | -321 | -3 | -11 | | -335 |
| Fin de période (31/12/2017) | 954 | 52 | 20 | 6 | 1032 |
| | | 88 | | | |
| | | Provisions long terme | | | 1006 |
| | | Provisions court terme | | | 26 |

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 2.077 milliers d'euros.

2.17 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ NSE

2.17.1 Composition du capital au 31 décembre 2017

Au 31 Décembre 2017, 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'actionariat au 31 décembre 2017

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 2017, 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 | 66,26 % |
| CM-CIC INVESTISSEMENT | 684 775 | 20,28 % | 0 | 684 775 | 1 369 550 | 22,93 % |
| LACOSTE François | 186 376 | 5,52 % | 3 175 | 183 201 | 369 577 | 6,19 % |

2.17.3 Autocontrôle

NSE possédait 232 105 actions d'autocontrôle dont 6 058 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités au 31 décembre 2017.

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 2017, les moyens suivants figuraient au compte de liquidités :

- 6 058 titres NSE,
- 31 728 € (valorisation en euros au 31/12/2017).



Le cours de l'action NSE s'établissait à 9,01 € au 31 décembre 2017 (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 0,35 % du capital social de la Société. La détention de ces actions ne s'effectue pas au travers d'un mécanisme de gestion collective.

3. ECHÉANCE DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous allons également vous consulter sur le renouvellement ou la nomination des commissaires aux comptes dont le mandat arrive à échéance.

*

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



RAPPORT DE GESTION 2017

| OBJET | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|------------|------------|------------|-----------|-----------|
| <u>I CAPITAL EN FIN D'EXERCICE.</u> | | | | | |
| a) Capital social | 5 064 482 | 5 064 482 | 5 232 972 | 5 232 972 | 5 232 972 |
| b) Nombre des actions ordinaires existantes | 3 267 408 | 3 267 408 | 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 | 21 342 336 | 22 488,226 | 45 516 989 | 50923830 | 54148818 |
| b) Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | 2 179 944 | 1 300 828 | 475 495 | 2 994 418 | 3 021 909 |
| c) Impôts sur Les bénéfices | -284 629 | -647 824 | -230 028 | -211 567 | -379 751 |
| d) Participation des salariés due au titre de l'exercice | 0 | 0 | | | |
| e) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | 603 370 | 476 154 | -949 562 | 179 931 | 605 026 |
| f) Résultat distribué | 300 000 | 300 000 | 0 | 0 | |
| <u>III Résultats par action</u> | | | | | |
| a) Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions | | | | | |
| | 0.76 | 0.60 | 0.21 | 0,95 | 1,01 |
| b) Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions | | | | | |
| | 0.18 | 0.14 | -0.28 | 0,05 | 0,18 |
| c) Dividende attribué à chaque action (net) | 0.09 | 0.09 | 0 | 0 | 0 |