

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

NSE

Société anonyme
au capital de 5 232 972 €
La Grand Croix
03250 Nizerolles

Exercice clos le 31 décembre 2025

Grant Thornton

Commissaire aux Comptes

Cité Internationale
44 quai Charles de Gaulle
CS 60095
69463 Lyon Cedex 06

Serec

Commissaire aux Comptes

3 Rue de la Grange aux Grains
03700 Bellerive sur Allier

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

NSE

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'Assemblée Générale de la société NSE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société **NSE** relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, 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, à la fin de cet exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Goodwill

Les goodwill font l'objet de tests de perte de valeur selon les modalités décrites dans le paragraphe 2.11 et à la note 1 des notes relatives au bilan et au compte de résultat des comptes consolidés. Nos travaux ont principalement consisté à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent les valeurs d'utilité retenues et à revoir les calculs effectués par la société.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Directoire.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Fait à Lyon et Bellerive sur Allier, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Jean Morier
Associé

Serec


Olivier Joannet
Associé



A WORLD OF SERVICES

COMPTES CONSOLIDÉS
Exercice clos au 31 décembre 2025
NSE GROUPE

2025

BILAN*(En milliers d'euros)*

Actif en K - EUR		31/12/2025	31/12/2024
Goodwill	1	14 347	1 511
Autres Immobilisations Incorporelles	2	11 403	3 612
Immobilisations Corporelles	3	14 105	12 407
Immeubles de placement	3		
Participations entreprises associés	4	209	107
Autres actifs financiers	5	412	393
Actifs d'impôts différés	6	953	706
Actifs non courants		41 429	18 736
Stocks et en-cours	7	23 160	17 711
Clients et comptes rattachés	8	33 600	32 691
Autres actifs courants	9	5 076	3 936
Actifs d'impôts courants	9	14	75
Equivalent de trésorerie	10	7 769	5 513
Trésorerie	10	16 203	8 603
Actifs destinés à être cédés	11		
Actifs courants		85 822	68 529
Total Actif		127 251	87 265
Passif			
Capital émis		5 233	5 233
Réserves		38 499	32 879
Résultat de l'exercice		5 335	3 625
Participations ne donnant pas le contrôle			
Capitaux propres	12	49 067	41 737
Emprunts & dettes financières diverses à long terme	13	26 471	5 096
Passifs d'impôts différés	6	1 550	
Provisions à long terme	14	2 539	1 716
Passifs non courants		30 560	6 812
Fournisseurs et comptes rattachés	15	10 425	9 035
Emprunts à court terme	10	3	
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	13	5 041	2 211
Passifs d'impôts courant	15	1 829	422
Provisions à court terme	14	581	545
Autres passifs courants	15	29 745	26 503
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	11		
Passifs courants		47 624	38 716
Total Passif		127 251	87 265

COMPTE DE RESULTAT

(En milliers d'euros)

En K - EUR	Note	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	16	109 552	103 563
Autres produits de l'activité	17	189	475
Achats consommés		-56 355	-57 808
Charges de personnel	18	-27 727	-24 533
Charges externes	19	-11 617	-9 469
Impôts et taxes		-1 176	-1 020
Dotation aux amortissements	20	-3 762	-3 088
Dotation aux provisions	20	-141	-581
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	21	478	-324
Autres charges d'exploitation	22	-318	-539
Autres produits d'exploitation	22	200	192
Résultat opérationnel courant		9 323	6 868
Autres Produits & Charges opérationnels	23	-1 098	2
Résultat opérationnel		8 225	6 870
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	24	148	24
Coût de l'endettement financier brut	24	-481	-196
Coût de l'endettement financier net		-333	-172
Autres charges financières	24	-909	-726
Autres produits financiers	24	613	575
Charge d'impôt	25	-1 959	-1 754
Quote part de résultat des entreprises associées	4	-302	-1 168
Résultat net		5 335	3 625
Part du groupe		5 335	3 625
Participations ne donnant pas le contrôle			
Résultat net de base par action		1,6190	1,1420
Résultat net dilué par action		1,6190	1,1420

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)

En K - EUR

Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net	5335	3625
Ecart de conversion	-493	-125
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Impôts		
<i>Sous total des éléments recyclables en résultat</i>	<i>-493</i>	<i>-125</i>
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	-64	-93
Impôts	16	23
<i>Sous total des éléments non recyclables en résultat</i>	<i>-48</i>	<i>-70</i>
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-541	-195
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4 794	3 430
Dont part du Groupe	4 794	3 430
Dont part des intérêts minoritaires	0	0

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'euros)

	Capital	Réserves et résultats	Ecart de conversion	Ecart actuariel nets	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres 31/12/2023	5 233	34 676	347	430	39 113		39 113
Distributions de dividendes		-799			-799		-799
Résultat net au 31 Décembre 2024		3 625			3 625		3 625
Variation des écarts de conversion			-125		-125		-125
Ecart sur les régimes à prestations définies				-70	-70		-70
Autres gains & pertes en capitaux propres							
Résultat global au 31 Décembre 2024		3 625	-125	-70	3 430		3 430
Variation de périmètre							
Variation des actions auto-détenues							
Autres variations		-7			-7		-7
Capitaux propres 31/12/2024	5 233	37 495	222	360	41 737		41 737
Distributions de dividendes		-891			-891		-891
Résultat net au 31 Décembre 2025		5 335			5 335		5 335
Variation des écarts de conversion			-493		-493		-493
Ecart sur les régimes à prestations définies				-48	-48		-48
Autres gains & pertes en capitaux propres							
Résultat global au 31 Décembre 2025		5 335	-493	-48	4 794		4 794
Variation de périmètre							
Variation des actions auto-détenues		3 423			3 423		3 423
Autres variations		5			5		5
Capitaux propres 31/12/2025	5 233	45 367	-271	312	49 068		49 068

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K - EUR	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net consolidé	5 335	3 625
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 606	3 389
Autres produits et charges calculés	38	-30
Plus et moinsvalues de cession	-132	5
Quotepart de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	302	1 168
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	9 149	8 157
Coût de l'endettement financier net	333	172
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 959	1 754
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	11 441	10 083
Impôts versé	-1 620	-1 610
Variation du B.F.R. lié à l'activité	-2 557	5 726
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 264	14 199
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 092	-2 930
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-23	
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	144	
Incidence des variations de périmètre	-19 337	
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		
Augmentation des prêts et avances consentis	4	
remboursement des prêts et avances consentis		-627
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-23 304	-3 557
Rachats et reventes d'actions propres	4700	
<i>Dividendes versés aux actionnaires de la société mère</i>	-890	-794
Encaissements liés aux nouveaux emprunts (y compris location financement)	25 199	1 051
Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	-2 491	-2 259
Intérêts financiers nets versés (y compris location financement)	-333	-172
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	26 185	-2 174
Incidence des variations des cours des devises	-292	-52
Variations de la trésorerie nette	9 853	8 416
Trésorerie d'ouverture	14 116	5 700
Trésorerie de clôture	23 969	14 116

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

1. PRESENTATION DU GROUPE, FAITS CARACTERISTIQUES

1.1. Présentation du groupe

La Société NSE S.A. (« la Société ») a son siège social situé La Grand-Croix – 03250 NIZEROLLES.

Les comptes de la société sont inclus par intégration globale dans les comptes de la société NSE Participations dont le siège est sis Les Seignes à Nizerolles (03250) et immatriculée au RCS de Cusset sous le numéro 534 226 964.

NSE Participations établit des comptes consolidés en qualité de société mère ultime.

Les états financiers consolidés comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ») ainsi que ses entreprises associées.

Le Groupe NSE est une société industrielle internationale ayant pour vocation de vendre, de concevoir, de réaliser des systèmes intégrés (civils et militaires) et des prestations de support services dans les secteurs de la Défense, de l'Aéronautique, de l'Electronique, de l'Informatique, des Télécommunications et de la Grande Industrie.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2025 ont été arrêtés par le Directoire du 31 Mars 2026 et ne seront définitifs que lors de leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires le 25 juin 2026.

A ce jour, les sites de NSE sont :

- Un établissement basé à Soyons (07) dont l'activité est la conception de produits propres, dans les domaines des éclairages aéronautiques et enregistreurs de paramètres
- Un établissement basé à Taverny (95) et un établissement basé à Brive (19), dont l'activité est le Support Service sur des équipements aéronautiques
- Un établissement basé à Riom (63) et un établissement basé à Nizerolles (03) pour les activités d'intégration / câblage.
- Un établissement basé à Aulnat (63) ainsi qu'un établissement basé à Varennes (03) pour les activités de Services
- Une filiale NSE Aero North America (non opérationnelle) basée au Canada détenue à 100% par NSE (activité de holding)
- Une filiale NSE Automatech basée au Canada détenue à 71.16% par la filiale NSE Aero North America et à 28.84% par NSE, dont l'activité est l'intégration de structures câblées complexes
- Une filiale NSE Brasil basée au Brésil détenue à 99,94 % par NSE dont l'activité est l'intégration de structures câblées complexes. La société a été fermée en 2025 et sortira du périmètre en 2026.
- Une filiale NSE Aéro Maroc détenue à 100 % par NSE dont l'activité est l'intégration de structures câblées complexes

- Une filiale HICAL NSE basée en Inde détenue à 49 % par NSE créée en 2013 avec un début d'activité sur le début d'année 2014
- Une filiale NSE India basée en Inde détenue à 100 % par NSE, créée en 2018 avec un début d'activité sur 2019
- Une filiale NSE TLS basée au Canada détenue à 50 % par NSE Aéro North America, créée en 2018 avec un début d'activité sur 2019. NSE a vendu sa participation au 31/12/2025 et soldé tous les actifs et passifs détenus, cette société sera sortie du périmètre de consolidation en 2026.
- Une filiale NSE ELECTRONIQUE SERVICES créée en décembre 2023, 1^{ère} consolidation au 31/12/2024. Début d'activité au S2 2025 par apport de l'activité Electronique Services précédemment chez NSE.
- Une filiale NSE ANJOU acquise le 30/09/2025 et consolidée sur cet exercice pour 3 mois.
- Une filiale NSE BUTITEC acquise le 30/09/2025 et consolidée sur cet exercice pour 3 mois.

1.2. Faits caractéristiques

L'année 2025 a été plus particulièrement marquée par les événements suivants :

- Sur le plan capitalistique, un placement privé, à travers un Accelerated Book Building, portant sur la cession de 120 000 titres NSE auto-détenus a été réalisé en mai 2025. Cette opération a permis d'attirer 9 nouveaux investisseurs institutionnels et de lever plus de 4 M€ sur le marché.
- Le Conseil de surveillance a connu un renouvellement important, avec l'arrivée de deux nouveaux membres en mars (Agnès Estramon) et en avril (Antoine Lacoste)
- Un nouveau Président du Directoire (Jérôme Fabre) a rejoint la société et a été nommé le 23 mars 2025
- L'acquisition, le 1er octobre 2025, des sociétés Anjou Electronique et Butitec en Tunisie, dans une logique de renforcement du positionnement du Groupe dans le domaine de l'intégration de systèmes électriques et électroniques pour les marchés de la Défense et de l'Aéronautique ;
Ces deux filiales ont été consolidées par intégration globale à la date de prise contrôle le 1^{er} octobre 2025. L'analyse du prix d'acquisition a conduit à reconnaître des relations Clients / carnet de commandes pour un montant brut de M€.7,4 et de M€.5,5 net d'IDP, ainsi qu'une réévaluation immobilière pour un montant brut de M€.1,2 et de M€.0,9 net d'IDP. Le goodwill résiduel s'élève à M€.12,8. Les frais d'acquisition ont été comptabilisés en résultat non courant. A date, l'affectation du prix d'acquisition reste provisoire et sera finalisé dans le délai d'un an après l'acquisition. Les deux sociétés acquises ont réalisé un chiffre d'affaires consolidé 5,3 M€ et un résultat opérationnel courant de 0,7 M€, sur le T4 2025.
- La cession au groupe Drakkar de sa participation de 50% dans la Joint-Venture canadienne NSE TLS ;
- L'arrêt des activités de la société NSE Brasil ;
- La Filialisation, à compter du 1er juillet 2025, des activités historiques d'Electronique Services au sein de la nouvelle filiale NSE ES (NSE Electronique Services), détenue à 100% par NSE SA. Cette opération a été validée lors de l'AG Extraordinaire de juin 2025 et vise à apporter une meilleure lisibilité et agilité au niveau des marchés visés (gaming, monétique, vidéo, électroménager...).

1.3. Evénements postérieurs à la clôture

Conflits internationaux :

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

Par ailleurs, l'extension des conflits internationaux à la zone du Proche et Moyen Orient pourrait conduire à des surcoûts en matière énergétique (carburant, gaz naturel, électricité) et, plus généralement, à un contexte inflationniste.

Evolution de la Gouvernance de NSE :

Renouvellement et changement dans la composition du Directoire :

Par décision du Conseil de Surveillance, les membres du Directoire ont été renouvelés pour un nouveau mandat de 3 ans. Jérôme Fabre a été confirmé dans son rôle de Président du Directoire. Par ailleurs, la composition du directoire a évolué avec la nomination de Laurie Douaud comme membre du Directoire et Vice-Président Intégrations à compter du 1^{er} février 2026.

2. PRINCIPES, METHODES ET MODALITES DE CONSOLIDATION

2.1. Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe NSE sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiés par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 Décembre 2024.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne : <http://ec.europa.eu>

2.2. Référentiel comptable

Les principes et méthodes comptables exposés ci-après ont été appliqués aux fins de l'établissement des états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2025 et des informations comparatives au 31 décembre 2024.

Les principes retenus pour l'établissement de ces informations financières résultent de l'application de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2025.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception des normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et applicables à partir de l'exercice 2025.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025, ont été appliqués aux comptes consolidés au 31 Décembre 2025.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par la Commission Européenne, et applicables à compter du 1er janvier 2025 sont présentées ci-après :

- Amendement à IAS 21 – Absence de convertibilité des devises.
- L'amendement IFRS 7 et IFRS 9, classification et évaluation des instruments financiers), (date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2026) ;
- IFRS 18, Présentation des états financiers et informations à fournir date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2027).

Ces amendements sont non applicables ou n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe au 31 Décembre 2025.

NSE a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements et interprétations adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne, mais dont l'application anticipée aurait été possible pour certains en tant qu'interprétation de textes existants, et qui entreront en vigueur après le 31 décembre 2025, notamment :

Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 :

- L'amendement IFRS 7 et IFRS 9, classification et évaluation des instruments financiers, adopté par l'IASB en mai 2024 et adopté par l'UE en mai 2025 ;
- L'amendement IFRS 7 et IFRS 9 concernant les contrats d'achat d'électricité provenant de sources naturelles, adopté par l'IASB en décembre 2024 et adopté par l'UE en juin 2025 ;
- Les améliorations annuelles des normes - Volume 11 : amendements à IFRS 1, 7, 9, 10 et IAS 7, adoptés par l'IASB en juillet 2024, et adopté par l'UE en juillet 2025.

Exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027 :

- IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers, adopté par l'IASB en avril 2024, et processus d'adoption lancé par l'UE.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que ces amendements aient un impact significatif sur ses comptes consolidés. Le groupe est en cours d'analyse dans le cas de la norme IFRS 18.

Le Groupe n'est pas exposé aux marchés russe, biélorusse et ukrainien.

2.3. Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Les montants sont arrondis au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

2.4. Méthodes de consolidation

Les états financiers des sociétés dans lesquelles NSE SA exerce directement ou indirectement un contrôle sont consolidés suivant la méthode de l'intégration globale.

Les incidences des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

Les sociétés dans lesquelles NSE a une influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entreprise sans toutefois exercer un contrôle sur ses politiques. Elle est présumée lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement, entre 20 % et 50 % des droits de vote.

2.5. Recours à des estimations

L'établissement des états financiers, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont les suivants :

- L'évaluation des actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupement d'entreprises
- Test de dépréciation des goodwill
- Evaluation des impôts différés actifs
- Evaluation des provisions
- Evaluation des droits d'utilisation et obligations locatives

2.6. Etats financiers des activités à l'étranger

Les actifs et les passifs d'une activité à l'étranger y compris le goodwill et les ajustements de juste valeur découlant de la consolidation sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de clôture. Les produits et les charges d'une activité à l'étranger, en dehors des activités à l'étranger dans une économie hyper-inflationniste, sont convertis en euros en utilisant des cours approchant les cours de change aux dates de transactions. Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en écarts de conversion dans l'état du résultat global, au sein des autres éléments du résultat global.

La liste des sociétés hors zone euro est la suivante :

- NSE Aéro Maroc au Maroc
- NSE Aéro North América au Canada
- NSE Automatech au Canada
- NSE TLS au Canada
- NSE Brasil au Brésil
- Hical NSE en Inde
- NSE India en Inde
- NSE Butitec en Tunisie

2.7. Opérations en devises

Conformément à la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par chaque société du groupe dans sa monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction.

Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les écarts de conversion correspondants sont enregistrés au compte de résultat.

2.8. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément à la norme IFRS 3 - Regroupements d'entreprises.

Cette méthode implique l'évaluation des actifs et des passifs des sociétés acquises par le Groupe à leur juste valeur. Seuls les passifs identifiables satisfaisant aux critères de reconnaissance d'un passif chez l'entité acquise sont comptabilisés lors du regroupement. Ainsi, un passif de restructuration n'est pas comptabilisé en tant que passif de l'entité acquise si celle-ci n'a pas une obligation actuelle, à la date d'acquisition, d'effectuer cette restructuration.

A la date d'acquisition, le goodwill correspond à :

- La juste valeur de la contrepartie transférée pour acquérir la cible,
- Majorée du montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise,
- Majorée de la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise, si le regroupement d'entreprises est réalisé par étape,
- Minorée de la juste valeur de la quote-part des actifs acquis et des passifs assumés.

Quand la différence est négative, un profit au titre de l'acquisition à des conditions avantageuses est comptabilisé immédiatement en résultat net.

La comptabilité d'acquisition doit être finalisée dans un délai maximum d'un an à compter de la date d'acquisition.

La contrepartie transférée, qui comprend le prix payé, est évaluée à la juste valeur. Toute contrepartie éventuelle est évaluée à la juste valeur à la date d'acquisition. Si l'obligation de payer une contrepartie éventuelle répondant à la définition d'un instrument financier a été classée en capitaux propres, elle n'est pas réévaluée et son règlement est comptabilisé en capitaux propres. Sinon, les autres contreparties éventuelles sont réévaluées à la juste valeur à chaque date de clôture et les variations de juste valeur afférentes sont comptabilisées en résultat.

Les coûts liés à l'acquisition, autres que ceux liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital, que le Groupe supporte du fait du regroupement d'entreprises, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Le Groupe évalue les participations ne donnant pas le contrôle lors d'une prise de contrôle soit à leur juste valeur (méthode du goodwill complet), soit sur la base de leur quote-part dans l'actif net de la société acquise (méthode du goodwill partiel). L'option est prise pour chaque acquisition.

Les modifications de la part d'intérêt dans une filiale qui n'aboutissent pas à une perte de contrôle sont comptabilisées comme des transactions portant sur des capitaux propres.

2.9. Immobilisations incorporelles

2.9.1. Frais de développement

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement sont obligatoirement immobilisés comme des actifs incorporels dès lors que l'entreprise peut notamment démontrer :

- Son intention, sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- Qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- Sa capacité de mesurer de manière fiable le coût de cet actif pendant sa phase de développement.

Seuls les coûts (directs et indirects) qui sont directement attribuables à la production de l'immobilisation sont 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'indice de perte de valeur, la valeur nette comptable des frais de développement est comparée à leur valeur recouvrable. Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant. La valeur recouvrable est appréciée notamment en fonction des perspectives de commercialisation des projets.

2.9.2. Logiciels

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

2.10. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée d'utilité estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

L'amortissement utilisé par le Groupe pour les immobilisations corporelles est calculé suivant le mode linéaire, sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction d'une valeur résiduelle éventuelle, et sur une période correspondant à la durée d'utilité de chaque catégorie d'actif.

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 immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Lorsque la valeur recouvrable de l'actif est inférieure à sa valeur nette comptable, une dépréciation de l'actif est comptabilisée.

La norme IFRS 16 qui remplace la norme IAS 17 et les interprétations y supprime la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location financement ; elle exige la reconnaissance d'un actif (le droit d'utilisation du bien loué) et d'un passif de location représentatif des loyers futurs actualisés sur la durée du contrat de location en prenant en compte les hypothèses de renouvellement des baux si ces options sont raisonnablement certaines. La charge de loyer est remplacée par une charge d'amortissement liée au droit d'utilisation et une charge d'intérêt liée au passif de location.

À ce jour, le Groupe a choisi d'appliquer les deux exemptions de capitalisation proposées par la norme IFRS 16 sur les contrats suivants :

> contrats de location de biens de courte durée (inférieure à 12 mois)

> contrats de location de biens portant sur des actifs de faible valeur (inférieure à 5 KUSD).

Les charges relatives aux contrats de location à court terme et de faible valeur seront classées en charges opérationnelles.

Les droits d'utilisation sont présentés à l'actif au sein des immobilisations de même nature que les actifs sous-jacents loués (comme s'ils étaient détenus en propre), avec une information en annexe indiquant les postes du bilan dans lesquels les droits d'utilisation ont été inclus.

Les dettes de loyers sont présentées au passif en les incluant dans d'autres postes de dettes mais avec une information en annexe détaillant les postes de passif dans lesquels elles ont été incluses.

La durée d'amortissement des droits d'utilisation est généralement la durée du contrat, sauf en cas d'option de renouvellement certaine ou liée à la poursuite d'un marché jusqu'à son échéance. Dans ce cas, la durée retenue est la durée d'utilité.

Les taux d'intérêts retenus varient en fonction des zones géographiques dans lesquelles les actifs sont implantés, de 3% à 10%.

2.11. Dépréciation des actifs immobilisés

Les goodwill, immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les immeubles de placement du Groupe sont soumis à un test de dépréciation en cas d'indice de perte de valeur. Par ailleurs, le goodwill fait l'objet d'un test de dépréciation annuel.

La valeur recouvrable doit être estimée pour chaque actif pris individuellement. Si cela n'est pas possible, IAS 36 impose à une entreprise de déterminer la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) à laquelle l'actif appartient.

Une UGT est le plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs.

Après analyse, les UGT spécifiquement identifiés dans le cadre de l'appréciation des Goodwill sont UGT Canada, UGT France, UGT NSE ANJOU.

Le goodwill issu d'un regroupement d'entreprises est affecté aux UGT ou groupes d'UGT susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'entreprises. Le Groupe teste ses goodwills au niveau de ces 3 UGT.

La valeur recouvrable est définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base des flux de trésorerie futurs après impôt établis à partir des plans d'activité à 3 ans. Le taux de croissance retenu au-delà de 3 ans correspond au taux de croissance de nos secteurs d'activité et à la zone géographique concernée. L'actualisation des flux de trésorerie est effectuée sur la base du coût moyen pondéré du capital.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

2.12. Immeubles de placement

Selon la norme IAS 40, les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus en vue d'en retirer des loyers ou pour valoriser le capital apporté ou les deux.

Les immeubles de placement détenus par la société sont principalement des résidences ou des immeubles de bureaux.

En application de la norme IAS 40, la société a opté pour le modèle du coût. Ils font l'objet de tests de dépréciation à chaque fois qu'il existe des indices de pertes de valeur.

2.13. Participations dans les entreprises associées

Les participations du Groupe dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle. Il est présumé que le Groupe a une influence notable lorsqu'il détient au moins 20% des droits de vote.

La valeur au bilan des titres mis en équivalence comprend le coût d'acquisition des titres (y compris le Goodwill) augmenté ou diminué des variations de la quote-part du Groupe dans l'actif net de la société associée à compter de la date d'acquisition. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée.

2.14. Actifs et passifs financiers non dérivés

Les actifs financiers non dérivés sont composés :

- Des prêts et créances correspondant aux dépôts et cautionnement, prêt à un organisme collecteur de la participation à l'effort construction, créances clients et certaines autres créances d'exploitation. Après leur comptabilisation initiale à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition, ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils sont dépréciés si leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable.

- Des instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat global correspondant aux équivalents de trésorerie Ces instruments sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en compte de résultat.

Les passifs financiers non dérivés correspondent essentiellement aux emprunts et dettes financières, aux dettes fournisseurs et certaines autres dettes d'exploitation. Lors de leur comptabilisation initiale, ils sont comptabilisés à leur juste valeur diminuée des coûts de transaction directement attribuables. Par la suite, ils sont comptabilisés au coût amorti, basé sur la méthode du taux d'intérêt effectif.

2.15. Instruments dérivés

Le Groupe procède à des couvertures de taux d'intérêt afin de gérer son risque de taux et de maîtriser le coût global de sa dette, sans risque spéculatif.

Il se couvre également pour les risques de change liés aux variations monétaires.

L'ensemble des instruments de couverture est évalué à leur juste valeur et comptabilisé au bilan.

La variation de juste valeur des instruments de couverture de taux d'intérêt est enregistrée au compte de résultat sur la ligne « coût de l'endettement financier net » et la variation de juste valeur des instruments de couverture de taux de change sur la ligne « achats consommés ».

- En cas de comptabilité de couverture de flux futurs de trésorerie, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée directement en autres éléments du résultat global. La variation de valeur de la part inefficace est comptabilisée en autres produits et charges financiers.

2.16. Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût des stocks de matières premières, marchandises et autres approvisionnements est composé du prix d'achat hors taxes déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus, majoré des frais accessoires sur achats (transport, frais de déchargement, frais de douane, commissions sur achats...). Ces stocks sont évalués selon la méthode « premier entré-premier sorti ».

Le coût des travaux en cours est constitué du prix de revient. Les coûts de revient incluent les matières premières, fournitures et main d'œuvre de production et les frais généraux industriels directs et indirects affectables aux processus de transformation et de production, sur la base d'un niveau d'activité normal.

2.17. Créances clients et autres créances courantes

L'évaluation initiale des créances s'effectue à la juste valeur, celle-ci correspondant généralement au montant facturé. Lorsqu'ils comportent des conditions avantageuses pour la contrepartie (délai de paiement par exemple) et que l'effet de l'actualisation est significatif, ces prêts et créances sont comptabilisés à la valeur des flux futurs de trésorerie actualisés au taux de marché.

Conformément à la norme IFRS 9, les pertes attendues dès l'origine relatives aux créances clients font l'objet d'une estimation et d'une dépréciation.

Le niveau de dépréciation est demeuré stable et l'application de la nouvelle norme n'a pas donné lieu à des ajustements significatifs.

2.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie correspond aux soldes bancaires (actifs et concours bancaires) ainsi qu'aux caisses.

Les équivalents de trésorerie sont des OPCVM et Comptes à Terme qui correspondent à des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Ils sont classés au bilan à l'actif sur la ligne « Trésorerie et équivalent de trésorerie » et au passif sur la ligne des « Emprunts à court terme ».

Les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

2.19. Gestion du capital

La gestion des capitaux propres consiste essentiellement à décider du niveau de capital actuel et futur ainsi que de la politique de distribution de dividendes. Ainsi, le Groupe veille à sécuriser la structure financière par des fonds propres suffisants.

2.20. Titres d'autocontrôle

Indépendamment de l'objectif fixé, tous les titres d'autocontrôle sont comptabilisés en déduction des capitaux propres.

Les éventuels profits ou pertes au titre de la dépréciation, de la vente, de l'émission ou de l'annulation d'actions propres, sont imputés sur les capitaux propres.

2.21. Provisions

Des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe pour le Groupe une obligation actuelle ou future résultant d'événements passés dont il est probable ou certain qu'elle se traduira par une sortie de ressources dans des délais et pour des montants encore incertains.

Les provisions sont actualisées si l'effet de la valeur temps est significatif. L'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est alors comptabilisée en « autres produits et charges financiers ».

La provision est évaluée en fonction de la meilleure estimation des dépenses prévisibles.

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 vendus. La garantie contractuelle est généralement d'un an.

2.22. Engagements en matière d'indemnités de fin de carrière

Des provisions sont constituées afin de couvrir l'intégralité des engagements sociaux correspondant aux avantages versés au personnel au moment et après son départ du Groupe dès lors que les régimes concernés peuvent être qualifiés de régimes à prestations définies.

Figurent dans cette catégorie les régimes d'indemnités de départ à la retraite (IDR).

Les engagements de retraite et assimilés sont évalués sur la base d'un calcul actuariel réalisé au moins une fois par an.

Les calculs intègrent les spécificités des différents régimes ainsi que les hypothèses de date de départ à la retraite, d'évolution de carrière et d'augmentation des salaires, la probabilité du salarié d'être encore présent dans le Groupe à l'âge de la retraite (taux de rotation du personnel, tables de mortalité...). L'obligation est actualisée sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des entreprises de première catégorie.

L'obligation est provisionnée, nette, le cas échéant, des actifs de régimes à leur juste valeur.

Les charges nettes de retraite et avantages assimilés sont comptabilisés au compte de résultat en charges de personnel, sauf pour la charge d'actualisation des droits et les produits liés au rendement des actifs de régimes, enregistrés en « autres produits et charges financiers ».

S'agissant des écarts actuariels, ceux-ci sont comptabilisés directement en autres éléments du résultat global.

Les droits acquis sont déterminés à partir de la convention collective de la métallurgie, de l'effectif en place à la clôture de l'exercice, de sa rémunération et de son ancienneté dans l'entreprise.

Dans le cas de régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement des primes, la charge correspondante étant comptabilisée directement en résultat de l'exercice.

2.23. Impôts différés

La charge d'impôt portée au compte de résultat est constituée de l'impôt exigible sur les résultats dû au titre de la période concernée et de toute autre charge ou produit d'impôt différé.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur les différences temporaires entre la valeur comptable en consolidation des actifs et passifs, et leur valeur fiscale.

Un impôt différé actif est comptabilisé sur les différences temporelles déductibles et sur les pertes fiscales reportables et de crédits d'impôt dans la mesure où leur réalisation future paraît probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont classés au bilan en « actifs et passifs d'impôt différé ».

Le Groupe a choisi de comptabiliser la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (C.V.A.E.) au sein des impôts sur le bénéfice, sans changement par rapport à la Taxe Professionnelle.

Les passifs relatifs aux taxes sont constatés à la date du fait générateur fiscal fixé par le législateur.

2.24. Reconnaissance du chiffre d'affaires

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

Le produit des ventes est enregistré lors du transfert de contrôle vers le client et si le montant des produits et des coûts encourus ou à encourir sur la transaction peut être évalué de façon fiable.

Le montant des ventes est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir après, le cas échéant, déduction de toutes remises commerciales, rabais sur volumes et similaires, participations commerciales, escomptes financiers.

Les prestations de services correspondent essentiellement à des activités de maintenance, supply chain et réparation des produits vendus et autres. Le chiffre d'affaires est généré au fur et à mesure des prestations réalisées.

2.25. Autres produits de l'activité

Ils comprennent le crédit impôt recherche qui est traité, conformément à la norme IAS 20, comme une subvention liée au résultat.

2.26. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels regroupent toutes les opérations non courantes constituées 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 du groupe.

2.27. Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est obtenu en divisant le résultat net part du groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Pour le calcul du résultat net dilué, le résultat net part du groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions sont ajustés de l'incidence maximale de la conversion des éléments dilutifs en actions ordinaires. Est donc intégrée au calcul du résultat par action l'incidence de l'émission future éventuelle d'actions y compris celles résultant de la conversion d'instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante.

L'incidence à la baisse due à l'existence d'instruments pouvant donner accès au capital est déterminée en retenant l'ensemble des instruments dilutifs émis, quel que soit leur terme et indépendamment de la probabilité de conversion en actions ordinaires, et en excluant les instruments relatifs.

2.28. Information sectorielle

Les secteurs présentés sont des secteurs opérationnels ou des regroupements de secteurs opérationnels similaires. Un secteur opérationnel est une composante du Groupe qui se livre à des activités dont elle est susceptible de retirer des revenus ou supporter des charges, y compris des revenus et des charges liées aux transactions avec d'autres composantes du Groupe.

Les différents secteurs opérationnels du Groupe déterminés en application de la norme IFRS 8 sont :

- Conception et Intégration – Equipements et systèmes
- Services

Pour l'information relative aux zones géographiques, le produit des activités ordinaires est ventilé en fonction de la zone client.

2.29. Gestion des risques financiers

Le groupe a identifié les principaux risques financiers afférents à son activité.

- Risque de crédit : cf note 8
- Risque de liquidité : cf note 10
- Risque de taux : cf note 13
- Risque de change : cf note 15

2.30. Actifs détenus en vue de la vente

Un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable à la clôture.

Ces actifs ou groupe d'actifs sont présentés séparément des autres actifs ou groupe d'actifs, sur la ligne « Actifs destinés à être cédés » du bilan. Ces actifs ou groupe d'actifs sont mesurés au plus bas de la valeur comptable ou du prix de cession estimé, net des coûts relatifs à la cession. Les passifs liés à un groupe d'actifs détenu en vue de la vente sont présentés sur la ligne « Passifs liés aux actifs destinés à être cédés » du bilan.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 Décembre 2025, 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 - 03 250 NIZEROLLES	394 020 903	SA
NSE AERO NORTH AMERICA	Intégration globale	100,00%	100,00%	Canada	3544 Ashby, H4R 2C1 St Laurent Québec		inc
NSE AUTOMATECH	Intégration globale	100,00%	100,00%	Canada	520 Rutherford, Granby, Québec, Canada, J2G 0B2		inc
NSE BRASIL	Intégration globale	99,99%	99,99%	Brésil	Rodovia Geraldo Scavone, 2080 - Condomínio empresarial INDUSVALE - Jardim California - CEP: 12305	35.225.112.921	LTDA
NSE AERO MAROC	Intégration globale	100,00%	100,00%	Maroc	Zone franche d'exportation de NOUACEUR - CASABLANCA		SARL
HICAL NSE	Mise en Equivalence	49,00%	49,00%	Inde	Sy. No. 46&47 Electronics city, phase 2 - Hosur Road - Bangalore		SA
NSE INDIA	Intégration globale	99,9999%	99,9999%	Inde	#622,3RD FLOOR, LAA CORNER HOUSE, 12TH MAIN, 80 FEET ROAD, INDIRA NAGAR		SARL
NSE SERVICES TECHNIQUES & LOGISTIQUES	Mise en Equivalence	50,0000%	50,0000%	Canada	780, Avenue Brewster Bureau 03-200 - H4C 2K1 Montréal		SA
NSE ELECTRONIQUE SERVICE	Intégration globale	100,0000%	100,0000%	France	ZA LA TOUR 03200 ABREST	982768640	SAS
NSE ANJOU	Intégration globale	100,0000%	100,0000%	France	353 rue de la Technologie - 49160 Longué-Jumelles	314814831	SAS
NSE BUTITEC	Intégration globale	100,0000%	100,0000%	Tunisie	ZI UTIQUE BP 36 - 7060 BIZERTE		SAR

NSE Services Techniques & Logistique ainsi que NSE BRASIL sortent du périmètre de consolidation à compter de 2026

4. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 1 : GOODWILL

Evolution des Goodwill sur la période faisant suite à l'acquisition de la société AMETRA INTEGRATIONS :

En K - EUR

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentation	Diminution	31/12/2025
Godwill				
UGT France	2 352			2 352
UGT NSE ANJOU		12836		12 836
UGT CANADA	1 224			1 224
Valeurs brutes	3 576	12836		16 412

Pertes de valeurs	31/12/2024	Augmentation	Diminution	31/12/2025
Godwill				
UGT France	1 414			1 414
UGT NSE ANJOU				
UGT CANADA	651			651
Pertes de valeurs	2 065			2 065

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentation	Diminution	31/12/2025
Godwill				
UGT France	938			938
UGT NSE ANJOU		12836		12 836
UGT CANADA	573			573
Valeurs nettes	1 511	12 836		14 347

Les Goodwill font l'objet de tests de valeur suivant les principes définis à la note 2.11.

Pour le périmètre UGT
France

Hypothèses retenues	2025	2024
---------------------	------	------

Taux d'actualisation	11,60%	11,60%
Taux de croissance à LT	2%	2%

Sensibilité des indicateurs	Variation	Perte de valeur
Taux d'actualisation	+1 point	Néant
Taux d'EBE	-1 point	Néant
Taux de croissance à long terme	-1 point	Néant

Pour le périmètre UGT
Canada

Hypothèses retenues	2025	2024
---------------------	------	------

Taux d'actualisation	11,60%	11,60%
Taux de croissance à LT	1%	1%

Sensibilité des indicateurs	Variation	Perte de valeur
Taux d'actualisation	+1 point	-442
Taux d'EBE	-1 point	-400
Taux de croissance à long terme	-1 point	-277

NOTE 2 : AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

L'évolution des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

En K - EUR

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Variations de change	31/12/2025
Logiciels et licences	5 357	187	496	22	-48	5 022
Frais de recherche et développement	729	367	267			829
Relations clients / carnet de Commande				7 377		7 377
Autres Immobilisations Incorporelles	1 245	3		90	-11	1 327
Immobilisations incorporelles en cours	1 569	765	117			2 217
Immobilisations Incorporelles brutes	8 900	1 322	880	7 489	-59	16 772

Amortissements	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Variations de change	31/12/2025
Logiciels et licences	4 874	331	480	18	-46	4 697
Frais de recherche et développement	219	198	265			152
Relations clients / carnet de Commande		258				258
Autres Immobilisations Incorporelles	195	3		75	-11	262
Immobilisations incorporelles en cours						
Amortissements	5 288	790	745	93	-57	5 369

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Variations de change	31/12/2025
Logiciels et licences	483		160	4	-2	325
Frais de recherche et développement	510	169	2			677
Relations clients / carnet de Commande			258	7 377		7 119
Autres Immobilisations Incorporelles	1 050			15		1 065
Immobilisations incorporelles en cours	1 569	765	117			2 217
Valeurs nettes	3 612	934	537	7 396	-2	11 403

La ligne immobilisation incorporelle en cours, correspond à la mise en place de notre ERP pour nos activités « Défense », en remplacement du logiciel actuel « AXAPTA ».

La ligne relation Clients (6,1 M€) et carnet de Commande (1,2 M€) est liée à l'acquisition de NSE ANJOU. La durée d'amortissement est de 14 ans pour la relation client et 2 ans pour le carnet de commande

Les frais de développement s'analysent comme suit :

K€uro

Valeurs brutes	31/12/2024	"+"	"-"	31/12/2025
----------------	------------	-----	-----	------------

BU INTEGRATIONS	631	367	267	730
-----------------	-----	-----	-----	-----

BU SERVICES	97	0	0	97
-------------	----	---	---	----

TOTAL	728	367	267	828
--------------	------------	------------	------------	------------

Amortissements	31/12/2024	"+"	"-"	31/12/2025
----------------	------------	-----	-----	------------

BU INTEGRATIONS	219	198	265	152
-----------------	-----	-----	-----	-----

BU SERVICES	0	0	0	0
-------------	---	---	---	---

TOTAL	219	198	265	152
--------------	------------	------------	------------	------------

Valeurs nettes	31/12/2024	"+"	"-"	31/12/2025
----------------	------------	-----	-----	------------

BU INTEGRATIONS	412	168	2	578
-----------------	-----	-----	---	-----

BU SERVICES	97	0	0	97
-------------	----	---	---	----

TOTAL	509	168	2	675
--------------	------------	------------	----------	------------

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENTS

L'évolution des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

En K - EUR

Valeurs brutes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Ecart de change	31/12/2025
Terrains et constructions	7 098	1257		1857	-412	9 800
Agencements et matériels	23 011	1950	352	3913	-841	27 681
Droits d'utilisation (terrains & Constructions)	11 139				-89	11 050
Droits d'utilisation - Matériel	1 996	246	99	160	-50	2 253
Immobilisation corporelle en cours	244				-49	195
Valeurs brutes	43 488	3453	451	5930	-1441	50 979

Amortissements	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Ecart de change	31/12/2025
Terrains et constructions	2 148	774	230	679	-253	3 118
Agencements et matériels	19 239	1 415	52	3 490	-773	23 319
Droits d'utilisation (terrains & Constructions)	8 075	514	86		58	8 561
Droits d'utilisation - Matériel	1 618	288	70	18	21	1 875
Immobilisation corporelle en cours	0					
Amortissements	31 080	2 991	438	4 187	-947	36 873

Valeurs nettes	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Ecart de change	31/12/2025
Terrains et constructions	4 950	713		1 178	-159	6 682
Agencements et matériels	3 772	535	300	423	-68	4 362
Droits d'utilisation (terrains & Constructions)	3 064		428		-147	2 489
Droits d'utilisation - Matériel	378		71	142	-71	378
Immobilisation corporelle en cours	244				-49	195
Valeurs nettes	12 408	1 248	799	1 743	-494	14 106

NOTE 4 : PARTICIPATION ENTREPRISES ASSOCIEES

En K - EUR

HICAL NSE	31/12/2025	31/12/2024
A l'ouverture de l'exercice	241	178
Dividendes	0	0
Quote-part du résultat net	-2	57
Changements de périmètre	0	0
Acquisitions		
Sorties	0	0
Ecart de conversion	-30	6
Autres	0	0
A la clôture de l'exercice	209	241

NSE TLS	31/12/2025	31/12/2024
A l'ouverture de l'exercice	-134	579
Dividendes		0
Quote-part du résultat net	-300	-1 225
Changements de périmètre		
Acquisitions		
Sorties	434	0
Ecart de conversion		-1
Autres		513
A la clôture de l'exercice	0	-134

	% détention	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres	49	328	394
Résultat net	49	-4	116
	% détention	31/12/2025	31/12/2024
Total Capitaux propres		328	394
Total Résultat net		-4	116

	% détention	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propre	50		-1 295
Résultat net	50		-2 450
	% détention	31/12/2025	31/12/2024
Total Capitaux propres		0	-1 295
Total Résultat net		0	-2 450

Éléments significatifs	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé net	1	1
Besoin en fonds de roulement	326	338
Total capitaux employés	327	339
Investissements en immobilisations corporelles	0	0
Dettes à long et moyen terme	0	0
Chiffre d'affaires	1 051	1 505

Éléments significatifs	31/12/2025	31/12/2024
Actif immobilisé net		2 500
Besoin en fonds de roulement		-1 691
Total capitaux employés		809
Investissements en immobilisations corporelles		0
Dettes à long et moyen terme		2 028
Chiffre d'affaires		14 195

Concernant NSE TLS, la participation a été cédée, l'ensemble des actifs et passifs liés à cette société ont été sortis des comptes consolidés sur 2025.

NOTE 5 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS

En K - EUR	31/12/2025	31/12/2024
dépôts et cautions versées	217	198
Prêt LT Filiale MEE		
Effort construction	195	195
Autres actifs Financiers	412	393

NOTE 6 : ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés sont représentés au bilan en position nette par entité fiscale.

En K - EUR

Origine des impôts différés	31/12/2025	31/12/2024
Déficits fiscaux	0	0
locations	400	400
engagements de retraite	596	394
décalages temporaires	831	276
Total impôts différés actifs	1 827	1 070
amortissements différés		
locations	306	40
décalages temporaires	2 118	324
Total impôts différés passifs	2 424	364
Situation nette	-597	706

les décalages temporaires passifs correspondent en quasi-totalité aux Impôts Différés Passifs sur relations clients, carnets de commandes et réévaluation immobilière Anjou.

NOTE 7 : STOCKS ET EN COURS

Les stocks et en cours se décomposent comme suit :

En K - EUR

Stocks (Valeurs brutes)	Matières premières et consommables	Travaux en cours	Produits Intermédiaires et finis	Marchandises	TOTAL
Valeur brute au 31/12/2024	13 273	3 436	2 153	2 324	21 186
Variation	3 812	2 397	-400	-371	5 438
Valeur brute au 31/12/2025	17 085	5 833	1 753	1 953	26 624

Dépréciations	Matières premières et consommables	Travaux en cours	Produits Intermédiaires et finis	Marchandises	TOTAL
Dépréciation au 31/12/2024	-3 021		-361	-92	-3 474
Variation	-22		27	5	10
Dépréciation au 31/12/2025	-3 043		-334	-87	-3 464

Stocks (Valeurs nettes)	Matières premières et consommables	Travaux en cours	Produits Intermédiaires et finis	Marchandises	TOTAL
Valeur nette au 31/12/2024	10 252	3 436	1 792	2 232	17 712
Variation	3 790	2 397	-373	-366	5 448
Valeur nette au 31/12/2025	14 042	5 833	1 419	1 866	23 160

NSE ANJOU contribue à hauteur de 4.7 M€ à la hausse des stocks au 31/12 (sur 5.4 M€).

CREANCES CLIENTS & AUTRES CREANCES

En K - EUR

créances client	31/12/2025	31/12/2024
Créances clients (valeur brute)	33 664	32 902
dépréciation	-64	-211
Créance clients (Valeur nette)	33 600	32 691
Risque de crédit	31/12/2025	31/12/2024
Créances non échues et non dépréciées	28 375	29 523
Créances échues depuis moins de 60 jours et non dépréciées	3 813	2 212
* Créances échues depuis plus de 60 jours et non dépréciées	1 403	677
Créances échues et non dépréciées	5 216	2 889
Montants brut des créances dépréciées	73	490
Pertes de valeur comptabilisées	-64	-211
Valeur nette des créances dépréciées	9	279
Créances clients nettes des pertes de valeurs	33 600	32 691

NSE ANJOU contribue à la hausse de ce poste à hauteur de 2.2 M€ au 31/12.

La forte diversité du portefeuille clients du Groupe tant en termes de profil qu'en terme d'origine géographique permet une forte dispersion du risque client. De plus, le risque client de NSE périmètre France (94% de l'encours total) fait l'objet d'une couverture d'assurance externe auprès d'un assureur de premier ordre tant pour les clients France que les clients Export. NSE périmètre France applique les recommandations de cet organisme d'assurance-crédit tout en prenant exceptionnellement en considération la saisonnalité commerciale et l'intérêt stratégique de certains clients.

NOTE 2 : AUTRES ACTIFS COURANTS & ACTIF D'IMPOT COURANT

En K - EUR

Autres actifs courants	31/12/2025	31/12/2024
Avances & Acomptes versés	2 445	2 091
Charges sociales	20	5
TVA	1 035	804
Autres créances	574	318
Charges constatées d'avance	1 002	718
Autres actifs courants	5 076	3 936
créance IS	14	74
Actifs d'impôts courants	14	74

NOTE 10 : TRESORERIE

En K - EUR		
Trésorerie et équivalent de trésorerie	31/12/2025	31/12/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 972	14 116
Concours bancaires courants	-3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie (solde TFT)	23 969	14 116

Détail de la Trésorerie et équivalent de trésorerie

Solde Bancaires	16 200	8 603
Placements à court terme	7 769	5 513
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 969	14 116

Les Placements à court termes sont essentiellement constitués d'OPCVM et Dépôts à terme, sans risque de perte et facilement récupérables.

Risque de liquidité :

La situation nette de trésorerie présente une position positive au 31/12/2025 de 23 969 K€. Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances futures. Au 31 Décembre 2025, il n'y a pas de risque notable par rapport au risque de liquidité, le Groupe NSE n'utilisant pas ses possibilités de financement court terme. Au 31 Décembre 2025, le montant des lignes de crédit non utilisé est de 6,1 M€.

NOTE 11 : ACTIF DESTINE A ETRE CEDE ET PASSIF LIE

Néant

NOTE 12 : CAPITAL SOCIAL

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

NSE a procédé en 2025 à la vente de 120 000 titres détenus en Autocontrôle. A la clôture, NSE possédait 80 773 actions d'autocontrôle dont 4 726 actions propres acquises dans le cadre du contrat de liquidités.

Les 80 773 actions d'autocontrôle restant détenues au 31 Décembre 2025 sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 1 102 969 €.

NOTE 13 : EMPRUNTS

En K - EUR

Emprunts	31/12/2024	Augmentation	Diminution	Variation de change	31/12/2025
Obligations locatives	3 987	467	633	-62	3 759
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 320	25 930	1 602	-106	27 542
Instruments dérivés de change	0				0
Emprunts divers	0	216	4		212
Emprunts	7 307	26 613	2 239	-168	31 513

En K - EUR

Emprunts	31/12/2024				31/12/2025			
	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 an	Total	A -1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 an	Total
Obligations locatives	794	2224	969	3987	917	2200	642	3759
Emprunts auprès des établissements de crédit	1417	1777	126	3320	4125	12982	10435	27542
Instruments dérivés de change				0				0
Emprunts divers				0			212	212
Emprunts	2 211	4 001	1 095	7 307	5 042	15 182	11 289	31 513

RISQUE DE TAUX

Au 31/12/2025	Emprunts taux variable
---------------	------------------------

Emprunts auprès des établissements de crédit 1 434 032 €

Total	1 434 032 €
--------------	--------------------

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. Ceux contractés en 2025 pour l'acquisition de NSE ANJOU on fait l'objet d'un swap de taux en fin d'année pour les passer à taux fixe.

Les emprunts bancaires en cours contractés par NSE AUTOMATECH : 1 à taux fixe et 6 à taux variable.

Il y a un covenant bancaire à respecter dans le cadre de l'acquisition de NSE ANJOU.

DETTE NETTE / EBITDA < 2

Celui-ci ressort à 0.57 au 31/12/2025

NOTE 14 : PROVISIONS (K Euro)

Les provisions se décomposent comme suit :

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

Les provisions sur litige reprises ont été utilisées.

- **Provisions pour garantie clients**

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 d'un an.

- **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.

▪ **Provisions pour indemnité de fin de carrière**

En K - EUR

Evolution de l'engagement	31/12/2025	31/12/2024
A l'ouverture de l'exercice	1 947	1 823
Coût des services rendus	131	118
Coût financier	69	61
Prestations payées	-144	-149
Rendement des actifs de régime hors produits d'intérêts.		
Taux de rotation des effectifs		
Changements de périmètre	538	-54
Effet d'expérience	189	148
A la clôture de l'exercice	2 730	1 947

Evolution des actifs de couverture	31/12/2025	31/12/2024
A l'ouverture de l'exercice	374	426
Cotisations payées	-56	-65
Rendement attendu des fonds	12	13
A la clôture de l'exercice	330	374

Engagement net des actifs	31/12/2025	31/12/2024
A l'ouverture de l'exercice	1 573	1 397
A la clôture de l'exercice	2 400	1 573

Hypothèses retenues	31/12/2025	31/12/2024
Age de départ à la retraite	64 ans	64 ans
Rotation du personnel	10%	10%
Evolution annuelle des salaires	4%	4%
Taux d'actualisation	3,96%	3,38%
Taux de charges sociales	42%	42%

Si le taux d'actualisation augmente de 0.1%, le montant de la dette actuarielle diminue de 26 018 €uros.

NOTE 15 : DETTE FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS HORS FINANCIER

En K - EUR

Dettes Fournisseurs et autres passifs courants	31/12/2025	31/12/2024
Dettes fournisseurs	10 425	9 035
Dettes sociales au personnels	5 511	3 493
Dettes sociales aux organismes sociaux	2 831	1 937
Etat - Impôt / Société	1 829	422
Avances et acomptes reçus sur commande	15 059	16 237
Dettes fiscales	2 756	3 584
Produits constatés d'avance	1 233	962
Autres dettes	2 355	290
Dettes fournisseurs et autres dettes	41 999	35 960

RISQUE DE CHANGE**RISQUE DE MARCHE**NSE

Au 31 décembre 2025	en '000	USD	CAD	BRL	GBP
Actifs financiers		1 095	121		
Passifs financiers		(248)			(51)
Position nette avant gestion		847	121	-	(51)
Hors bilan					
Position nette après gestion		847	121	-	(51)

NSE AUTOMATECH

Au 31 décembre 2025	en '000	USD	CAD	BRL	GBP
Actifs financiers		4 023			
Passifs financiers		(201)			
Position nette avant gestion		3 822	-	-	-
Hors bilan					
Position nette après gestion		3 822	-	-	-
Position nette globale NSE		4 669	121	-	(51)

NOTE 16 : INFORMATION SECTORIELLE**Ventilation du chiffre d'affaires**

En K - EUR

Chiffre d'affaires	31/12/2025			31/12/2024		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Vente de marchandises	24 729	8 555	33 284	30 044	8 041	38 085
Production vendue de biens	21 194	5 736	26 930	15 583	7 132	22 715
Prestations de services	31 659	17 679	49 338	29 877	12 886	42 763
TOTAL	77 582	31 970	109 552	75 504	28 059	103 563
% CA EXPORT		29%			27%	

Chiffre d'affaires par Business Unit

En K - EUR

Business Unit	31/12/2025	31/12/2024	Ecart %
Intégrations	40 282	33 828	19%
Services	69 270	69 735	-1%
TOTAL	109 552	103 563	5,78%

NSE ANJOU, intégrée sur le T4 2025, contribue à hauteur de 5,3 M€ dans le CA de la BU INTEGRATIONS.

NOTE 17 : AUTRES PRODUITS

En K - EUR

	déc-25	déc-24
Crédit Impôt recherche	156	390
Subvention	13	16
Subventions portées au résultat	20	30
Divers (Remboursements reçus sur litiges)		38
Total	189	474

NOTE 18 : FRAIS DE PERSONNEL

En K - EUR

Détail du poste	31/12/2025	31/12/2024
Salaires et traitements	19 006	16 965
Interessement & Participation	1 309	993
Charges sociales	7 150	6 376
Charges sociales / Inter & Participation	262	199
Total du poste	27 727	24 533

SOCIETE	TOTAL	CADRES	NON CADRES
NSE	361	221	141
NSE ES	78	11	67
NSE ANJOU	129	18	111
NSE BRASIL	0	0	0
NSE AERO MAROC	43	6	37
NSE BUTITEC	75	12	63
NSE AUTOMATECH	60	10	50
NSE INDIA	17	7	10
TOTAUX	763	285	479

NOTE 19 : CHARGES EXTERNES

En K - EUR

Détail du poste	31/12/2025	31/12/2024
Sous traitance	2 818	3 072
* Locations	434	371
Entretiens & réparations	1 590	399
Assurances	887	730
Documentations	147	82
personnels extérieurs	1 550	1 401
Honoraires & commissions	1 846	1 425
Publicité- salons	210	132
Transport	62	30
Déplacements	811	716
frais postaux & Télécommunication	304	296
frais bancaires	230	174
Cotisations	73	50
gardienage	583	540
recrutement	72	51
Total du poste	11 617	9 469

NOTE 20 : DOTATION AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS

En K - EUR

Dotations aux amortissement	31/12/2025	31/12/2024
- Immobilisations incorporelles	332	325
- Frais de R&D	198	115
- Immobilisations corporelles	2 031	1 711
- Biens pris en crédit Bail	89	83
- Retraitement IFRS16 sur les Locations	854	854
- Retraitement PPA F de C NSE ANJOU	258	
Total	3 762	3 088

En K - EUR

Dotations aux provisions	31/12/2025	31/12/2024
- Garantie clients	0	60
- Dépréciation stock	102	375
- Créances clients		146
- Pénalités	39	
Total	141	581

NOTE 21 : VARIATION DES STOCKS DE PRODUITS EN COURS ET STOCKS DE PRODUITS FINIS

En K - EUR

Var stock de P. Finis & Encours	31/12/2025	31/12/2024
Var stocks produits finis	-525	269
var stocks d'encours	1 003	-593
Total	478	-324

NOTE 22 : AUTRES PRODUITS & CHARGES EXPLOITATION

En K - EUR

Charges	31/12/2025	31/12/2024
- Pénalités & Risques marché	53	261
- Litige salariés		
- Redevances	33	33
- Ecart change / créances commerciales	101	104
- Divers	114	47
- cession de biens immobilisés	4	
- Amortissements / provisions		
Total	305	445

produits	31/12/2025	31/12/2024
- Pénalités marché	106	
- Litige clients / salariés		30
- Subv invest.		
- Ecart change / créances commerciales	52	69
- cession de biens immobilisés	15	
- provisions / reprises		
- Divers	15	
Total	188	99

Total des Autres produits et charges d'exploitation	-117	-346
--	-------------	-------------

NOTE 23 : AUTRES PRODUITS & CHARGES OPERATIONNELS

En K - EUR

Autres produits & charges opérationnels	2025	2024
Fermeture NSE BRASIL	-178	
Frais acquisitions	-342	
Divers litiges	45	2
Impacts non récurrents liés à la levée d'option du Crédit-Bail et de la vente des actions propres	-623	
Total	-1 098	2

NOTE 24 : PRODUITS & CHARGES FINANCIERS

En K - EUR

	31/12/2025	31/12/2024
Produits financiers		
- Produits de placements	235	119
- Gains de change / gain écart de conv.	501	458
- Reprises dépréciations financières		
- Variations de juste valeur des instruments dérivés de change		
- Divers	52	22
<i>Sous-total</i>	788	599
Charges financières		
- Charges d'intérêts des emprunts	341	85
- Intérêts sur Obligations convertibles		
- Charge d'intérêt bancaire		1
- Charge d'intérêt / Loyers IFRS16	140	110
- Autres Charge		
(Sous total Coût de l'endettement financier)	481	196
- Pertes de change / pertes écart de conv.	879	350
- provision / charges financières		329
- Charge Financière d'actualisation (IFC)	57	47
- Variations de juste valeur des instruments dérivés de change		
- Intérêts reçus		
<i>Sous-total</i>	1 417	922
TOTAL	- 629	- 323

NOTE 25 : IMPOT

Charge d'impôts		31/12/2025	31/12/2024
<i>Impôts courants</i>	Charges d'impôts calculées	3 196	1 843
	Crédits d'impôts		
<i>Impôts différés</i>		- 1 237	- 89
TOTAL		1 959	1 754
<i>dont impôts courants</i>		3 196	1 843
<i>dont impôts différés</i>		- 1 237	- 89

En K - EUR

PREUVE DE L'IMPOT	31/12/2025	31/12/2024
Résultat consolidé après impôt	5 335	3 625
Résultat des sociétés mises en équivalence	-302	-1 168
Résultat net consolidé après impôt des sociétés intégrées	5 637	4 793
Impôt exigible comptabilisé	3 196	1 843
Impôt différé comptabilisé	-1 237	-89
Impôt réel	1 959	1 754
Impôt différé changement de taux au résultat (CRC-99-02)	0	0
Résultat reconstitué avant impôt des sociétés intégrées	7 596	6 547
IMPOT THEORIQUE ENTITE	1 893	1 665
ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL	66	89
ECART IMPOT THEORIQUE GROUPE IMPOT THEORIQUE ENTITE	-5	28
IMPOT THEORIQUE GROUPE	1 898	1 637
ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE GROUPE ET IMPOT REEL	61	117
JUSTIFICATION DE L'ECART		
Ecart sur base imposées à taux différenciés	3	
Produits (minoration) d'impôts des autres éléments que l'impôts société	-2	-3
Justification de l'écart lié au calcul de l'impôt	1	-3
Ecart permanents (Résultat non imposé hors dividendes internes)	-33	-29
Déficit exercice non activé	79	201
Autres bases	14	-52
Justification de l'écart lié aux bases fiscales	60	120
JUSTIFICATION GLOBALE DE L'ECART ENTRE IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL	61	117

NOTE 26 : INSTRUMENTS FINANCIERS

En K - EUR

Instruments financiers	31/12/2025		Ventilation par catégories d'instruments Prêts et créances au cout amorti	Juste valeur en autres éléments du résultat global	Juste valeur par résultat	Dettes au cout amorti	Instruments dérivés désignés en tant qu'instrument de couverture
	Valeur au bilan	Juste Valeur					
Actifs Financiers non courants	1 170	1 170	1 170				
Clients et comptes rattachés	33 600	33 600	33 600				
Autres actifs courants	574	574	574				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	23 972	23 972	16 203		7 769		
Actifs financiers	59 316	59 316	51 547	0	7 769	0	0
Emprunts et dettes financières	27 754	27 754				27 754	
obligations locatives	3 759	3 759				3 759	
Instruments de couverture	0	0			0		
Concours bancaires	3	3			3		
Fournisseurs et comptes rattachés	10 425	10 425				10 425	
Autres passifs courants		0				0	
Passifs financiers	41 941	41 941	0	0	3	41 938	0

Instruments financiers	31/12/2024		Ventilation par catégories d'instruments Prêts et créances au cout amorti	Juste valeur en autres éléments du résultat global	Juste valeur par résultat	Dettes au cout amorti	Instruments dérivés désignés en tant qu'instrument de couverture
	Valeur au bilan	Juste Valeur					
Actifs Financiers non courants	906	906	906				
Clients et comptes rattachés	32 691	32 691	32 691				
Autres actifs courants	318	318	318				
Trésorerie et équivalent de trésorerie	14 116	14 116	8 603		5 513		
Actifs financiers	48 031	48 031	42 518	0	5 513	0	0
Emprunts et dettes financières	3 320	3 320				3 320	
obligations locatives	3 987	3 987				3 987	
Instruments de couverture	0	0			0		
Concours bancaires	0	0			0		
Fournisseurs et comptes rattachés	9 035	9 035				9 035	
Autres passifs courants		0				0	
Passifs financiers	16 342	16 342	0	0	0	16 342	0

NOTE 27 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

- **TABLEAU DE SYNTHESE DES ENGAGEMENTS DONNES**

ENGAGEMENTS FINANCIERS		
	31/12/2025	31/12/2024
Engagements financiers		
Cautions de contre-garantie sur marchés	3 207 078	3 438 121
Dettes garanties par des sûretés réelles	3 878 264	14 264 523
Engagements sur les contrats de location simple mobiliers et immobiliers		
TOTAL	7 085 342	17 702 644

- **CAUTIONS SUR MARCHES**

Ces engagements concernent des garanties bancaires données sur des marchés export ou des demandes d'acomptes pour 3,207 Millions d'euros.

- **HYPOTHEQUE ET NANTISSEMENT**

Les hypothèques concernent les prêts chez NSE AUTOMATECH ainsi que le rachat de titres dans le cadre de l'acquisition de NSE ANJOU.

NOTE 28 : PARTIES LIEES

NSE Participations, société Holding du groupe NSE dont elle en détient le contrôle.

- Facturation de prestations administratives. La rémunération annuelle s'est élevée à 420 000 euros HT au titre de 2025. Des frais de recrutement pour un montant de 60 404 €
- Facturation diverses (assurance, déplacements) pour 22 468 €.
- NSE a refacturé à NSE Participations divers couts pour un montant de 3 248 €.

Hical NSE (% de détention 49%) :

- NSE a facturé 80 993 € à Hical NSE au titre de la vente de matières et de prestations de sous-traitance.

Le montant des rémunérations allouées au titre de l'exercice 2025 aux organes de direction de la société est de 615 513,68 € pour les membres du Directoire, ainsi que 112 018,26 € aux membres du Conseil de Surveillance (sous forme de jetons de présence).

NOTE 29 : RESULTAT PAR ACTION

Résultat par actions	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net part du groupe	5 335 194	3 625 293
Nombre d'actions totales	3 376 111	3 376 111
Nombre d'actions en Auto-contrôle	80 773	201 722
Nombre d'actions (net de l'auto-contrôle)	3 295 338	3 174 389
Résultat net de base par action	1,6190	1,1420
Résultat net dilué par action	1,6190	1,1420

NOTE 30 : HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

La charge de l'exercice relative aux honoraires des commissaires aux comptes de NSE SA s'élève à 77 330 euros répartie de la façon suivante :

	31/12/2025
€URO	
GRANT THORNTON	48 830
SEREC Consulting	28 500
ATERIA	9 500
TOTAL	86 830



A WORLD OF SERVICES

**SIÈGE ADMINISTRATIF
ZA LA TOUR
03200 ABREST
FRANCE
WWW.NSE-GROUPE.COM**

2025