



A WORLD OF SERVICES

Rapport d'activité semestriel
NSE GROUPE

2024



Rapport d'activité du premier semestre 2024

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 5.232.972,05 €
Siège social : La Grand Croix – 03250 Nizerolles
394 020 903 RCS CUSSET

Le chiffre d'affaires de NSE se répartit entre 2 activités (Business Units) :

- L'Interconnexion, qui conçoit des produits techniques innovants et fabrique des équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ;
- Les Services, qui propose une offre globale de Services à Valeur Ajoutée en France et à l'international.

Comptes consolidés semestriels (Non audités)

NSE a enregistré une forte croissance de son chiffre d'affaires consolidé au cours du premier semestre 2024, à 55,2 M€, qui augmente de +56%. Cette croissance s'appuie sur la poursuite de la dynamique initiée en 2023.

La première partie de l'exercice 2024 a été marquée par une augmentation record de l'activité de la BU Services, qui a quasi doublé (+86,6%), grâce à la montée en puissance des marchés de la Défense, notamment avec des contrats significatifs. De plus, la BU Interconnexion, incluant désormais les anciennes BU Intégration et Conception, a enregistré une croissance de +12,5%, portée par les secteurs de la Défense et de l'Aéronautique civile.

Les résultats sont augmentés au 30 juin 2024 par rapport à l'année précédente : EBITDA en hausse de 1 467 K€, résultat opérationnel en hausse de 1 141 K€, et résultat net consolidé en hausse de 824 k€, après une charge supplémentaire d'impôt de 309 K€.

Pour le second semestre 2024, NSE prévoit la poursuite de cette dynamique grâce à la profondeur du carnet de commandes et à la montée en puissance des contrats récemment gagnés, notamment sur le secteur de la Défense ainsi que par la diversification des activités. NSE anticipe ainsi une amélioration du montant de son EBITDA en 2024 par rapport à 2023.

Compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires consolidé	2024	2023	Variation
Milliers € au 30 juin	6 mois	6 mois	
Chiffre d'affaires	55 186	35 307	19 879
dont Export	14 803	9 977	4 826
EBITDA	5 460	3 993	1 467
Résultat Opérationnel courant	3 910	2 536	1 374
Résultat Opérationnel	3 872	2 731	1 141
Coût de l'endettement financier net	-56	-104	48
Autre résultat financier	90	50	40
Charge d'impôt	-1 061	-752	-309
Quote-part de résultat des entreprises associées	-114	-17	-97
Résultat net part du Groupe	2 731	1 907	824

Note : EBITDA = Résultat opérationnel courant retraité des dotations aux amortissements nettes des reprises et des dotations et reprises de provisions d'exploitation hors actif circulants.



Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint un montant de 55 186 k€, soit une hausse de 56,3% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires Milliers € au 30 juin	2024 6 mois	% CA	2023 6 mois	% CA	Variation 2024/2023
Conception	1 821	3,3%	1 631	4,6%	11,6%
Intégration	14 411	26,1%	12 799	36,3%	12,6%
Services	38 954	70,6%	20 877	59,1%	86,6%
Consolidé	55 186	100,0%	35 307	100,0%	56,3%
dont consolidé France	40 383	73,2%	25 330	71,7%	59,4%
dont consolidé Export	14 803	26,8%	9 977	28,3%	48,4%
dont filiales Export (dans le CA conso)	5 396	9,8%	5 308	15,0%	1,7%

Le chiffre d'affaires de la BU Interconnexion, composé des anciennes BU Intégration et Conception, ressort en croissance de +12,5 % au S1 2024, grâce à une amélioration significative des tendances de ses marchés principaux, dont la Défense et au déploiement de nouveaux marchés attribués à NSE lors des semestres précédents.

La BU a profité de son attractivité dans le développement commercial et la production d'équipements électroniques performants tels que des systèmes de vision nocturne (NVIS), d'enregistreurs de paramètres de vol et d'équipements électroniques embarqués, pour enregistrer un bon niveau de commande. De plus l'intégration de l'organisation DOA (Design Organisation Approval) pour l'activité NVIS a bien progressé et devrait être finalisée au T1 2025.

La dynamique de commande pour le secteur Défense est toujours forte.

Au Canada, la filiale NSE Automatech a enregistré un chiffre d'affaires de 4,7 M€, en baisse de 9 %, liée principalement à la contraction du secteur du médical.

Pour ses filiales internationales, NSE enregistre une nette croissance de l'activité (+60%) pour HICAL NSE en Inde (détenue à 49%).

La BU Services a accéléré sa dynamique de croissance, déjà importante lors de l'exercice 2023, avec un quasi-doublage de son activité au S1 2024, confirmant son positionnement porteur sur des marchés à fort potentiel. Le chiffre d'affaires atteint ainsi 39,0 M€, illustrant la montée en puissance des marchés gagnés dans le secteur de la Défense, notamment pour l'armée de Terre avec MERCURE et l'Economat des Armées.

NSE poursuit également le développement de ses relais de croissance, notamment avec les activités MCO Aéronautique (Maintien en Condition Opérationnelle) qui devraient augmenter au second semestre.

NSE TLS au Canada, filiale internationale détenue à 50 % et mise en équivalence dans la consolidation, après des années à forte croissance, a vu son chiffre d'affaires se stabiliser 7,8 M€ au S1 2024. Cette filiale, dédiée à l'optimisation des délais d'exécution dans la logistique du secteur Transport, est impactée par la baisse de cette activité au Canada.



Résultat opérationnel et Ebitda

Les charges de personnel s'élèvent à 12 496 k€ à comparer à 11 065 k€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Les charges externes, s'élèvent à 5 122 k€ au 30 juin 2024 à comparer à 5 062 k€ au 30 juin 2023 (+ 60 k€).

La dotation des amortissements nette de reprises s'élève à 1 519 k€ au 30 juin 2024 (1 449 k€ au 30 juin 2023).

L'Ebitda consolidé s'élève à 5 460 k€ au 30 juin 2024 (9,9 % du chiffre d'affaires) à comparer à un montant de 3 993 k€ (11,3 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2023. Cette évolution des pourcentages s'explique par la contribution à la croissance du groupe d'activités de services comprenant une part importante de négoce.

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 3 872 k€ au 30 juin 2024, en hausse de 1 141 K€ par rapport au 30 juin de l'exercice précédent.

Résultat financier

Le coût net de l'endettement financier est de 61 K€ par rapport à 110 k€ au 30 Juin 2023.

Le résultat financier s'est amélioré par rapport au 1^{er} semestre 2023, du fait d'une orientation favorable des cours des changes. Il atteint au 30 juin 2024 un gain de 90 K€ à comparer à + 50 K€ au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net part du Groupe est en progression à 2 731 k€ au 30 juin 2024 après une charge d'impôt de 1 061 K€, à comparer à 1 907 k€ au 30 juin 2023, après une charge d'impôt de 752 K€.

Les flux de trésorerie

La variation de la trésorerie nette consolidée s'élève à + 2 907 k€ emmenant la position de trésorerie du Groupe au 30 juin 2024 à + 8 607 k€ à comparer à +5 700 k€ au 31 décembre 2023. Notre société continue à se désendetter, il n'y a pas eu de nouveaux emprunts sur ce semestre (hors IFRS16), mais du déblocage d'emprunts existants au 31/12/2023 et non encore entièrement consommés pour 718 K€ quand dans le même temps le montant de remboursement des emprunts est de 0,675 M€.

Cette position résulte d'une capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net de l'impôt de 5 612 K€ à comparer à 4 286 K€ au 30 Juin 2023.



Activités de la société-mère et des filiales et contribution à l'EBITDA consolidé

Consolidé Milliers €	30 juin 2024 (6 mois)		30 juin 2023 (6 mois)		Variation S1 2024-S1 2023	
	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA	Chiffre d'affaires	EBITDA
NSE	49 794	4 228	30 092	2 970	19 702	1 258
NSE ANA	0	-3	0	-5	0	2
NSE AUTOMATECH	4 671	381	5 134	712	-463	-331
NSE BRASIL	63	-75	44	-108	19	33
NSE AERO MAROC	214	-47	101	-155	113	108
NSE INDIA	665	439	158	116	507	323
Ajustements	-221	537	-222	463	1	74
Consolidé	55 186	5 460	35 307	3 993	19879	1467
Filiales mises en équivalence						
Part détenue par NSE						
NSE TLS (50%)	3921	-80	4008	49	-87	-129
HICAL NSE (49%)	495	67	316	32	179	35

Note 1 : Les filiales HICAL NSE et NSE TLS apparaissent dans les comptes consolidés par mise en équivalence.

Note 2 : Ebitda : résultat opérationnel courant augmenté des dotations aux amortissements nets de reprises et des dotations et reprises de provisions d'exploitation hors actif circulants.

Au 30 juin 2024, par rapport au premier semestre de l'exercice précédent :

- NSE, la société-mère, enregistre une hausse du chiffre d'affaires de 65,47 % avec un Ebitda se situant à 4 228 k€. NSE contribue à hauteur de 90% du chiffre d'affaires (85% au 30 juin 2023) et à hauteur de 77 % de l'Ebitda consolidé (74 % au 30 juin 2023).
- NSE Automatech, détenue à 71,16% par NSE ANA, holding elle-même détenue à 100%, et détenue à hauteur de 28,84% par NSE, a enregistré un chiffre d'affaires de 4,7 M€, en baisse de 9 % (-8,3% hors impact de change) lié à la baisse d'activité sur le secteur Médical.
- NSE Brasil réalise un chiffre d'affaires en hausse par rapport au 30/06/2023 tandis que son EBITDA augmente de 33 K€, mais reste négatif. Le contexte politique et économique impacte toujours fortement la société.
- NSE Aero Maroc réalise un chiffre d'affaires en hausse de 112%. L'EBITDA, bien qu'encore négatif, est en forte augmentation (+ 108 K€).
- HICAL NSE, détenue à 49% et basée en Inde. Le CA ainsi que l'Ebitda sont en hausse sur ce semestre par rapport au 30/06/2023. Les perspectives sont bonnes.
- NSE India, détenue à 100% et basée en Inde, début d'activité en 2019. Développement d'activités de réparation et de production d'équipements aéronautiques propres destinés au marché local. Le chiffre d'affaires est en forte hausse (507 k€), l'EBITDA progresse également de manière très forte, (+ 323 K€).



- NSE TLS au Canada, filiale internationale détenue à 50 % et mise en équivalence dans la consolidation, marque le pas dans son développement, avec une baisse de 3% du chiffre d'affaires, qui atteint 7,8 M€ contre 8,0 M€ au S1 2023. Cette filiale, dédiée à l'optimisation des délais d'exécution dans la logistique du secteur Transport, est impactée par la baisse de cette activité au Canada.

Bilan consolidé

Bilan consolidé	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2023
Milliers €	6 mois		6 mois
Capitaux propres	40 897	39 113	37 291
Dette financière (a)	6 744	6 758	7 144
Trésorerie active (b)	8 607	5 720	9 448
Dette financière nette (a-b)	-1 863	1 038	-2 304

Le Gearing NSE Consolidé s'élève -4,56% au 30 Juin 2024 (excédent de trésorerie nette de 1 863 K€), à comparer à un Gearing de 2,65% au 31 Décembre 2023 (Dette Financière Nette de 1 038 K€).

Risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes susceptibles d'influer défavorablement sur le patrimoine, la situation financière et les résultats du Groupe sont décrits en section 1-3, 1-5 et 2-11 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier de l'exercice clos le 31 décembre 2023 et mis en ligne selon la réglementation en vigueur notamment sur le site internet de NSE.

Les facteurs de risques actuels sont fortement liés à l'évolution des conflits internationaux engendrant de l'incertitude dans les secteurs de l'énergie et sur les approvisionnements de composants électroniques et sur l'inflation.

Parties liées

Les informations sur les parties liées mentionnées dans le rapport spécial des commissaires aux comptes au 31 décembre 2023 n'ont pas connu de changements susceptibles d'influer significativement sur la situation financière ou les résultats consolidés de NSE durant les six premiers mois de l'exercice.

Événements récents et perspectives

Après une première partie d'exercice très bien orientée, le Groupe s'attend à poursuivre sa dynamique de croissance au second semestre 2024, grâce à la profondeur de son carnet de commandes et à la montée en puissance des contrats existants.

Le secteur de la Défense demeurera le principal moteur de l'activité, notamment sous l'effet de la nouvelle loi de programmation militaire française, avec la contribution soutenue de l'aéronautique civile. Les filiales internationales poursuivront leurs développements.



NSE s'attend ainsi à générer en 2024 un EBITDA supérieur à 2023. Le Groupe poursuivra le contrôle strict de ses charges dans un contexte d'investissements continu pour améliorer sa compétitivité, notamment à travers le levier industriel et en s'appuyant sur sa présence internationale.

Afin de soutenir la croissance de ses activités, le Groupe continuera de porter ses actions stratégiques sur le développement de nouveaux marchés, et le déploiement de ses offres à travers ses filiales à l'international.

NSE s'est également engagée depuis plusieurs années dans la mise en œuvre d'une démarche Responsabilité Sociétale des Entreprises (R.S.E.), qui implique l'ensemble des équipes et un système de notation avec des actions concrètes sur la progression d'un plan Environnement Social et Gouvernance (E.S.G.).

Dans ce contexte, NSE a finalisé son deuxième bilan carbone (Scope 1, 2 et 3) sur le premier semestre. Celui-ci a été intégré dans le Rapport Extra Financier NSE. Cette nouvelle version est consultable sur le site web de NSE :

<https://www.nse-groupe.com/wp-content/uploads/2024/07/Reporting-RSE-2023-NSE-small.pdf>

Le Groupe NSE est spécialisé dans la conception, la fabrication et la maintenance d'équipements électroniques de haute technologie.

À vocation internationale, le Groupe NSE intervient principalement dans les secteurs de la Défense, l'Aéronautique Civile, l'Informatique, le Médical et le Ferroviaire.

La société, fondée en 1983 et dont le siège social est situé à Nizerolles (03) en Région Auvergne Rhône Alpes, a structuré son organisation autour de deux Business Units à partir de 2024 :

- L'Interconnexion, qui conçoit des produits techniques innovants et fabrique des équipements intégrés pour le compte de grands opérateurs ;
- Les Services, qui propose une offre globale de Services à Valeur Ajoutée en France et à l'international.

NSE dispose de 8 sites industriels en France et de 7 filiales à l'international. NSE emploie plus de 700 personnes, 450 en France, 250 à l'international. Au 31 décembre 2023, le Groupe a réalisé 77 millions € de CA consolidé, dont 33 % à l'international.

Plus d'informations sur www.nse-groupe.com

Pour toute information : Philippe Brel – pbrel@nse-groupe.com

NSE est cotée sur Euronext GrowthTM à Paris – Mnémonique : ALNSE - Code ISIN : FR0004065639