

RCS : PARIS
Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 2018 B 22293
Numéro SIREN : 821 195 500
Nom ou dénomination : CAMUSAT HOLDING

Ce dépôt a été enregistré le 15/09/2021 sous le numéro de dépôt 100561

CAMUSAT HOLDING

**66 rue de Lisbonne
75008 PARIS**

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

(EN EUROS)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Camus', is located in the lower right quadrant of the page.

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

(EN EURO)

- Bilan consolidé - Actif	Page 3
- Bilan consolidé - Passif	Page 4
- Compte de résultat consolidé	Page 5
- Tableau de flux de trésorerie	Page 6
- Tableaux de variation de capitaux propres consolidés	Page 7
- Notes aux états financiers consolidés	Page 8

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	2020			2019
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Capital souscrit non appelé					-
Ecart d'acquisition	3.1	29 620		29 620	29 647
Immobilisations incorporelles	3.2	24 886	(13 679)	11 207	11 981
Immobilisations corporelles	3.3	94 815	(24 856)	69 958	64 400
Immobilisations financières	3.4	5 492	(1 653)	3 839	2 522
Total Actif immobilisé		154 813	(40 189)	114 624	108 550
Stocks et en-cours	3.5	11 689	(318)	11 371	11 257
Clients et comptes rattachés	3.6	72 039	(1 184)	70 855	95 549
Autres créances	3.7	34 655	(5 010)	29 645	22 773
Impôt différé actif	3.14	2 334		2 334	2 106
Trésorerie active	3.8	25 708		25 708	32 694
Total Actif circulant		146 426	(6 513)	139 913	164 379
Total de l'Actif		301 238	(46 702)	254 537	272 929

BILAN CONSOLIDE

PASSIF

(en milliers d'euros)

PASSIF		2020	2019
	Note		
Capital social		61 865	61 865
Primes		585	585
Réserves consolidées		(52 071)	(28 979)
Capital et réserves		10 379	33 471
Réserves de conversion		(4 839)	(2 754)
Résultat net part du groupe		(23 895)	(23 348)
Capitaux propres part du groupe		(18 355)	7 369
Intérêts minoritaires		145	145
Total Capitaux propres	3.9	(18 210)	7 514
Provisions	3.10	1 749	1 922
Emprunts et dettes financières	3.11	186 773	184 815
Fournisseurs et comptes rattachés	3.12	54 298	57 952
Autres dettes	3.13	28 744	19 525
Impôt différés passif	3.14	1 183	1 201
Total Passif circulant		84 225	78 678
Total du Passif		254 537	272 929

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Note	2020	2019
Chiffres d'affaires	3.15	166 957	165 156
Autres produits d'exploitation	3.16	3 086	15 636
Reprises provisions exploitation		232	617
Total Produits d'Exploitation		170 275	181 408
Achats consommés et services extérieurs		(113 433)	(121 088)
Impôts et taxes		(843)	(699)
Charges de personnel	3.17	(37 926)	(41 584)
Autres charges d'exploitation		(193)	(1 360)
Dotations aux amortissements et provision		(14 387)	(11 791)
Total Charges d'exploitation		(166 782)	(176 522)
Résultat d'exploitation		3 493	4 886
Produits financiers	3.18	5 176	402
Charges Financières	3.18	(18 484)	(19 515)
Résultat Financier		(13 308)	(19 113)
Produits exceptionnels	3.19	1 444	3 779
Charges exceptionnelles	3.19	(12 273)	(10 381)
Résultat exceptionnel		(10 829)	(6 603)
Résultat Avant Impôts		(20 644)	(20 829)
Impôts sur les sociétés	3.20	(2 402)	(2 286)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(23 046)	(23 115)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(837)	(166)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(23 883)	(23 282)
Revenant:			
- aux intérêts minoritaires		12	66
- au Groupe		(23 895)	(23 348)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	2020	2019
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat Net des Entreprises Intégrées	(23 046)	(23 115)
Reprises des Amortissements et provisions	(1 105)	(3 418)
Dotations aux Amortissements et provisions	14 809	15 128
Plus et moins-values de cession	909	(92)
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	(497)	(740)
Capacité d'Autofinancement	(8 929)	(12 237)
Variation de stocks et en-cours	(1 288)	130
Variation des clients et comptes rattachés	21 140	5 818
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	606	6 050
Autres éléments de BFR et comptes de régularisation	(2 683)	(229)
Variation du besoin en fond de roulement	17 775	11 769
Flux net de trésorerie généré par l'activité	8 845	(468)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles /incorporelles	(18 283)	(26 702)
Cession d'immobilisations corporelles /incorporelles	422	347
Variation du BFR fournisseur d'immobilisation	(116)	228
Acquisition d'immobilisations financières	(2 856)	(1 905)
Cession d'immobilisations financières	618	60
Acquisitions & cessions de filiales	(27)	(829)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(20 242)	(28 800)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	1	11 590
Emission d'emprunts	3 007	44 119
Remboursement d'emprunts	(5 425)	(14 021)
Intérêts capitalisés et courus	7 867	8 587
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 450	50 275
Variation de Trésorerie	(5 948)	21 008
Trésorerie nette à l'ouverture*	32 689	11 656
Effet de change	(1 033)	26
Trésorerie nette à la clôture*	25 708	32 689

*Trésorerie active nette des concours bancaires

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Part du groupe							Total des capitaux propres		
	Capital Social	Primes	Réserves légales	Autres réserves	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat consolidé		Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires
Valeurs au 31/12/2017	50 274	585	-	-	(2 626)	-	(11 444)	36 789	106	36 895
Variation Capital										
Variation Primes										
Variation réserves de conversion					449	(957)	11 444	(508)	4	(504)
Affectation Résultats						(11 444)				
Résultat N							(16 851)	(16 851)	(32)	(16 883)
Valeurs au 31/12/2018	50 274	585	-	-	(2 177)	(12 401)	(16 851)	19 430	78	19 508
Variation Capital	11 590							11 590		11 590
Variation Primes										
Variation réserves de conversion										
Variation de périmètre					(395)	93		(302)		(302)
Affectation Résultats					(180)	180				
Résultat N						(16 851)	16 851			
Valeurs au 31/12/2019	61 865	585	-	-	(2 753)	(28 980)	(23 348)	(23 348)	66	(23 282)
Variation de réserves de conversion										
Affectation Résultats					(2 086)	257	23 348	(1 829)		(1 829)
Résultat N						(23 348)	(23 895)	(23 895)		(23 895)
Valeurs au 31/12/2020	61 865	585	-	-	(4 839)	(52 071)	(23 895)	(18 355)	145	(18 210)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET AUX EVÉNEMENTS DE LA PERIODE.....	Page 9
2 - PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION.....	Page 13
3 - EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS.....	Page 19

1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.1 DEFINITION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- La filiale Camusat Vanuatu a été sortie du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2020.

Les sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès lors qu'elles ne représentent qu'un intérêt négligeable ou dans les cas prévus au règlement CRC 99.02.

- La filiale Aktivco Cameroun, créée fin 2019, est entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2020. La filiale CG Telco Services, créée fin 2020 en Roumanie, est également entrée dans le périmètre de consolidation à la date de sa création.

Siège social	Raison Sociale	% Intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
France	Camusat Holding	100%	100%	IG
France	Camusat Groupe	100%	100%	IG
France	Camusat International SAS	100%	100%	IG
France	Aktivco Holding	100%	100%	IG
France	Aktivco SAS	100%	100%	IG
France	CGTI	100%	100%	IG
Botswana	Camusat Botswana	100%	100%	IG
Bulgarie	Camusat Bulgarie	100%	100%	IG
Burkina Faso	Aktivco Burkina Faso	100%	100%	IG
Burkina Faso	Camusat Burkina Faso	100%	100%	IG
Cameroun	Aktivco Cameroun	100%	100%	IG
Cameroun	Camusat Cameroun	100%	100%	IG
Comores	Camusat Comores	100%	100%	IG
Côte d'Ivoire	Aktivco Côte d'Ivoire	100%	100%	IG
Côte d'Ivoire	Camusate Côte d'Ivoire	100%	100%	IG
Guinée	Camusat Guinée	100%	100%	IG
Ile Maurice	Aktivco International	100%	100%	IG
Ile Maurice	Camusat Maurice	100%	100%	IG
Kenya	Camusat Kenya	100%	100%	IG
Madagascar	Camusat Madagascar	100%	100%	IG
Malawi	Camusat Malawi	100%	100%	IG
Mali	Camusat Mali	100%	100%	IG
Maroc	Teclam Maroc	100%	100%	IG
Myanmar	Camusat Myanmar	100%	100%	IG
Niger	Aktivco Niger	100%	100%	IG
Niger	Camusat Niger	100%	100%	IG
Oman	Oman Towers Company	32%	32%	MEE
Oman	Camusat Muscat	70%	70%	IG
Ouganda	Camusat Ouganda	100%	100%	IG
Panama	Camusat CALA	100%	100%	IG
Polynésie	Camusat Polynésie	100%	100%	IG
République Dominicaine	Camusat Rep Dom	100%	100%	IG
République Dominicaine	Redes Rivera Frometa	100%	100%	IG
Roumanie	Camusat Roumanie	100%	100%	IG
Roumanie	CG Telco Services	100%	100%	IG
Sénégal	Camusat Sénégal	100%	100%	IG
Sierra Leone	Camusat Sierra Leone	100%	100%	IG
Singapour	Camusat Asia	100%	100%	IG
Tanzanie	Camusat Tanzanie	100%	100%	IG
Tchad	Aktivco Tchad	100%	100%	IG
Tchad	Camusat Tchad	100%	100%	IG

1.2 RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES SUR LES SOCIETES DU GROUPE

CAMUSAT HOLDING

- Forme juridique : SAS
- Siège social : 66 rue de Lisbonne, 75008 PARIS
- N° SIRET : 821 195 500 00029

1.3 ACTIVITE DU GROUPE

Le groupe, à travers ses différentes filiales, est spécialisé dans le développement et la mise en œuvre d'infrastructures de Télécommunication. Il réalise toutes prestations de services, de conception, d'ingénierie et de maintenance se rapportant aux réseaux de Téléphonie fixes et mobiles, radio ou Télévision. Cela inclut notamment la construction et l'installation de sites Télécom, l'installation et la mise en service des équipements de télécommunication, la conception et l'installation de systèmes de fourniture d'énergies renouvelables, le déploiement de réseaux de fibre optique, ou encore la gestion à distance et la maintenance de sites Télécom.

Par ailleurs, par le biais de ses filiales d'investissement de la branche Aktivco, le groupe propose aux acteurs Télécoms des solutions de financement et d'externalisation de leurs infrastructures, notamment à travers son offre « Energy as a Service » qui met à disposition des opérateurs de réseaux une énergie performante et respectueuse de l'environnement, dans le cadre de contrats long terme.

1.4 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Activité :

L'exercice 2020 a été marqué en premier lieu par la crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19. Les mesures de santé publique prises dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus, et notamment les limitations à la libre circulation des personnes, ainsi que les conditions sanitaires parfois dégradées, ont fortement pesé sur l'activité du Groupe.

A partir de mars 2020, nos opérations ont ainsi subi un arrêt ou un ralentissement brutal dans plusieurs pays où nous sommes présents, générant des pertes de chiffres d'affaires importantes, ainsi que des coûts supplémentaires ou improductifs, qui ont affecté le résultat opérationnel.

Dans ce contexte, le groupe a également supporté des pertes exceptionnelles élevées, liées aux plans de restructuration devenus nécessaires et au désengagement de certains contrats ou marchés aux conditions défavorables.

Face à l'ampleur de cette crise, le groupe s'est rapidement mobilisé pour assurer la continuité d'exploitation tout en garantissant la sécurité de son personnel et sous-traitants, et pour mettre en œuvre des plans d'optimisation de ses fonctions support.

Des mesures ont été prises pour préserver la trésorerie du groupe, visant en particulier à sécuriser les lignes de financement, et à accélérer les processus de facturation et de recouvrement. Le groupe a par ailleurs, entrepris une refonte de ses modes de fonctionnement, à travers des plans de réduction des coûts, et la mise en place d'une organisation régionale, plus réactive.

L'ensemble de ces mesures ont permis au groupe de gagner en efficacité, et de retrouver un niveau d'activité et de rentabilité quasi normal à partir du deuxième semestre 2020.

Malgré ce contexte de crise, l'exercice 2020 a également été marqué par l'essor de la branche Aktivco. L'ensemble des projets « Energy As a Service » ont pu être finalisés, avec le déploiement complet des sites initialement prévus aux contrats, et la réalisation des objectifs opérationnels d'efficacité énergétique dans tous les pays. L'activité Aktivco a ainsi démontré sa résilience, ayant relativement peu souffert des conditions économiques et sanitaires liées à la crise Covid-19.

Enfin, un nouveau contrat « Energy As a Service » a été signé par la branche Aktivco en août 2020 avec Orange Cameroun, lequel a pu être activé dès la fin d'année.

1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Pandémie Covid-19 :

Depuis le début de l'année 2021, la situation sanitaire continue d'être difficile dans une majorité de pays où le groupe est présent. Malgré cela, le groupe a retrouvé pour l'instant un niveau d'activité proche de la normale, ses organes de direction et ses fonctions supports continuant par ailleurs d'apporter leur soutien aux opérations dans des conditions relativement satisfaisantes.

En l'absence de visibilité sur une sortie de crise Covid-19, le groupe reste néanmoins prudent et mobilisé pour assurer la continuité des opérations.

Autres événements :

Afin de consolider sa structure financière, le groupe travaille actuellement au refinancement des investissements de sa branche Aktivco. Un accord est en cours de signature avec un fonds de développement, portant sur une enveloppe de 60 millions d'euro, sur une maturité de 7 à 10 ans. Ces fonds doivent permettre de refinancer une partie de la dette existante, et d'assurer le financement du projet au Cameroun et de la croissance organique de l'ensemble de nos contrats « Escos » sur les deux prochaines années.

La mise en place de cette dette marque la validité et la maturité de notre modèle « Energy as a Service », et offre de nouvelles perspectives pour son développement.

2 – PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION

2.1 REGLES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 (arrêté du 22 juin 1999), et mis à jour par le règlement 2005-10 du CRC.

Les retraitements et éliminations imposés par la consolidation ne sont pas effectués lorsque leur incidence est négligeable sur le patrimoine, la situation financière et le résultat consolidé.

2.1.1 Méthodes de consolidation

La société CAMUSAT HOLDING exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sur toutes ses filiales par la détention directe ou indirecte des droits de vote. Ces sociétés sont donc consolidées par intégration globale.

La mise en équivalence s'applique au 31 décembre 2020 à une seule société, Oman Towers Company, sur laquelle le Groupe estime exercer une influence notable (pourcentage de droits de vote compris entre 20% et 50%).

2.1.2 Critères de consolidation

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une société résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe, quelles qu'en soient les modalités juridiques de réalisation.

2.1.3 Date de clôture des comptes

La société consolidante ainsi que toutes les filiales du Groupe clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre, excepté la filiale Camusat Myanmar dont la clôture est au 30 Septembre et dont les comptes font l'objet d'un arrêté spécifique au 31 décembre pour les besoins de la consolidation.

2.1.4 Opérations internes

Toutes les opérations réciproques réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées à l'exception des marges sur stock entre sociétés du groupe à la clôture de l'exercice, car les montants ne sont pas significatifs.

2.1.5 Conversion des comptes exprimés en devises et des transactions libellées en devises

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis en Euros sur la base des taux de change constatés à la clôture de l'exercice. Les éléments du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis sur la base d'un cours moyen annuel. Les capitaux propres sont convertis au taux de change historique et l'écart de conversion résultant de ces différences de traitement est inscrit dans les capitaux propres au poste « Ecart de conversion ».

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les créances et dettes libellées en devises sont converties au taux de change de clôture. Les écarts de conversion actif-passif en résultant sont inscrits au compte de résultat.

2.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

2.2.1 Changement de méthode

Néant en 2020.

2.2.2 Ecarts d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition des titres constitue l'écart d'acquisition. Les frais d'acquisition de titres sont incorporés nets d'impôts au coût d'acquisition des titres.

Le groupe applique, dans le cadre de la préparation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le règlement ANC n° 2015-07 du 23 novembre 2015, entré en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2016.

Le prix d'acquisition de CAMUSAT GROUPE s'est élevé à 92 M€ en générant un goodwill préliminaire de 35,6 M€.

L'évaluation des actifs et des passifs acquis estimés à la juste valeur a généré la reconnaissance de nouveaux actifs incorporels et la réévaluation d'actifs existants pour un montant de 8,7 M€ déterminés par un expert indépendant lors de la clôture des comptes du 31 décembre 2017.

A partir d'analyses documentées par ce professionnel indépendant des caractéristiques de l'opération d'acquisition de CAMUSAT GROUPE, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques, le groupe a considéré que l'écart d'acquisition de 35 600 K€ est ventilé comme suit :

- Relation clients	5 200 K€ amortissable sur 4 ans
- Marque Camusat	2 800 K€
- Réévaluation immobilisations corporelles	700 K€ amortissable sur 20 ans
- Impôt différé passif sur les actifs amortissables	- 2 000 K€
- Goodwill	28 900 K€

Par ailleurs, au regard de ces analyses, le groupe a considéré que la durée de vie de cet écart d'acquisition était illimitée. Lorsqu'il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition procurera des avantages économiques au groupe, ce dernier n'est pas amorti.

Lorsque la durée d'utilisation de l'écart d'acquisition est non limitée : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle. Si la valeur actuelle devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation qui est irréversible. La valeur actuelle est la valeur la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

La valeur vénale repose sur les informations disponibles jugées plus fiables, telles un prix de cession figurant dans un accord de vente, un prix de marché de l'actif ou encore des transactions comparables récentes ; celle-ci nette des frais de cession.

La valeur d'usage est la valeur actualisée des avantages économiques futurs attendus de son utilisation. Elle est déterminée à partir des flux de trésorerie estimés sur la base des plans ou budgets établis sur 5 ans maximum, les flux étant au-delà extrapolés par application d'un taux de croissance constant ou décroissant, en fonction des perspectives économiques. Le taux d'actualisation est un taux reflétant la valeur de l'argent et les risques spécifiques à l'actif dans la perspective d'utilisation de l'actif par l'entité.

A la clôture de l'exercice, des impairment tests ont été conduits pour apprécier la valeur des écarts d'acquisition sur la base des cash-flows actualisés dégagés par le groupe Camusat. Ces tests ont conduit à ne pas déprécier leur valeur.

2.2.3 Immobilisations incorporelles

Concessions, brevets, licences et marques

Le poste « Concessions, brevets, licences et marques » est principalement composé de licences de logiciels acquises. Leur dépréciation est constatée par voie d'amortissements linéaires en fonction de leur durée d'utilisation.

Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche supportées en vue d'acquérir une compréhension et des connaissances techniques nouvelles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les dépenses de développement ou recherche appliquée, c'est-à-dire celles découlant de l'application des résultats de la recherche ou d'autres connaissances en vue de la conception et construction de dispositifs et procédés nouveaux ou améliorés pour les infrastructures de télécommunication et systèmes de fourniture d'énergies renouvelables, sont comptabilisés en tant qu'immobilisation si elles se rapportent à des projets nettement individualisés ayant de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale, et plus précisément dès que les critères suivants sont remplis et démontrés :

- Faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'actif en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- Intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- Capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront au Groupe ;
- Disponibilité des ressources techniques, financières et autres appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif ;
- Evaluation fiable des coûts attribuables à cet actif au cours de son développement.

Les dépenses de développement portées à l'actif au cours de l'année 2020 s'élèvent à 676 K€. Elles sont composées exclusivement de coûts salariaux, représentant pour moitié les heures homme directement attribuables aux projets de développement des sites exploités dans le cadre des contrats de la branche Aktivco, et pour le reste les heures passées sur les projets de standardisation de nos process ou design, notamment dans la conception de pylônes, et les réseaux de Fibre optique.

Ces frais immobilisés sont amortis linéairement sur la durée des projets auxquels ils se rapportent le cas échéant (notamment jusqu'à 10 ans pour les projets Aktivco à compter de la mise en exploitation des sites) ou sur une durée de 5 ans pour les projets de standardisation.

2.2.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan consolidé à leur prix d'acquisition.

Leur dépréciation est constatée par voie d'amortissements linéaires, en fonction de leur durée d'utilisation estimée.

Les principales durées retenues sont les suivantes :

- | | |
|--|------------|
| - agencements, aménagements et installations | 3 à 20 ans |
| - installations techniques matériel et outillage | 3 à 8 ans |
| - matériel de transport | 2 à 5 ans |
| - matériel informatique et mobilier de bureau | 3 à 8 ans |

2.2.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts et cautionnements comptabilisés à leur valeur historique.

2.2.6 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur de recouvrement estimée est inférieure à leur valeur comptable.

2.2.7 Stocks et en cours

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

La valeur brute des marchandises et des matières premières comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations de matières premières, les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

2.2.8 Actions propres

Sans objet

2.2.9 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir des risques nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus rendent probables et qui ont pu être estimés de manière fiable.

2.2.10 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires relatif aux ventes de marchandises est enregistré dans le compte de résultat lors du transfert de propriété.

Pour les constructions de sites / prestations, le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement.

2.2.11 Impôts différés

Les impôts différés sont constatés dans le compte de résultat et au bilan consolidé pour tenir compte des déficits reportables, des décalages temporaires entre le résultat fiscal et le résultat comptable, des retraitements retenus pour l'établissement des comptes consolidés et de l'élimination de l'incidence des opérations comptabilisées pour la seule application des législations fiscales.

Ils sont calculés suivant la méthode du report variable en application de laquelle l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement, est enregistré en résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

Les déficits fiscaux reportables ne font l'objet d'un impôt différé actif au bilan que si ces derniers présentent une forte probabilité de récupération.

2.2.12 Intégration fiscale

La société CAMUSAT HOLDING s'est constituée tête de groupe de l'intégration fiscale qu'elle forme avec ses filiales directes et indirectes CAMUSAT GROUPE, CAMUSAT INTERNATIONAL, CGTI, CAMUSAT ANTILLES GUYANE, AKTIVCO SAS et AKTIVCO HOLDING.

La charge d'impôt est constatée par chacune des sociétés incluses dans l'intégration comme en l'absence d'intégration fiscale. L'économie d'impôt est comptabilisée dans les comptes de CAMUSAT HOLDING.

2.2.13 Engagement de départ en retraite

Le groupe applique pour les sociétés françaises, la méthode préférentielle prévue par le règlement CRC n° 99-02 relative à la comptabilisation des engagements de retraite, y compris dans les comptes sociaux de chaque société française. Cet engagement est comptabilisé en provision pour charges.

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites. Les obligations de certaines sociétés du Groupe qui accordent des garanties de retraites complémentaires, qui seront versées lors du départ à la retraite, font l'objet d'une évaluation à la date de clôture des comptes.

L'engagement est évalué, selon la méthode des droits projetés, dans le cadre d'un départ à l'initiative du salarié et correspond ainsi aux droits théoriquement acquis par les salariés au titre des services antérieurs et futurs.

Le montant de l'engagement en France tient compte notamment du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie et du taux de progression des salaires. Au 31 décembre 2020, les éléments pris en compte sont les suivants :

- Age de départ à la retraite 65 ans pour toutes les catégories
- Taux de progression des salaires : 1.2%
- Taux de turn over : taux dégressifs en fonction de l'âge et de la catégorie socio-professionnelle
- Taux d'actualisation : 0,34 %
- Taux d'inflation : 1,50 %
- Table de mortalité : INSEE 2000 2002

Le montant total des engagements des sociétés du groupe ainsi calculé s'élève à 597K€ dont 253 K€ en France.

2.2.14 Résultat exceptionnel

Les éléments exceptionnels sont les produits et charges qui résultent d'évènements ou d'opérations clairement distincts des activités de l'entreprise, et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière. Des informations complémentaires sont fournies avec l'analyse des principales variations des postes du bilan et du compte de résultat.

**3 – EXPLICATION DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT
ET DE LEUR VARIATIONS**

3.1 ECARTS D'ACQUISITION

Le montant de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2020 est de 29 620 K€.

Il a été dégagé pour majeure partie à l'acquisition de la société CAMUSAT GROUPE, en septembre 2016, et déterminé par un expert indépendant. Son évaluation a été finalisée lors de la clôture du 31 décembre 2018, dans le délai d'affectation d'un an prévu par les textes.

En 2019, un écart d'acquisition supplémentaire de 747 K€ a été reconnu après l'acquisition de la filiale Redes Rivera Frometa. Un écart de conversion négatif de 122K€ ont été reconnus à fin 2020.

En 2020, un écart d'acquisition a été constaté sur la filiale Csa Muscat pour 96K€.

3.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A Nouveau	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Frais d'établissement	2 033	1	-	-	(1 244)	8	797
Frais de recherche & développement	5 205	556	-	-	1 443	(42)	7 162
Logiciels, concessions, brevets	744	90	-	-	677	(18)	1 493
Droit au bail							
Fonds commerciaux	10 819	-	-	-	-	-	10 819
Autres Immobilisations Incorporelles	2 888	213	-	-	(30)	(10)	3 061
Immobilisations Incorporelles en cours	1 452	856	-	-	(748)	(8)	1 551
Avances et acomptes sur Immos Incorp.	29	12	-	-	(38)	(0)	2
Immobilisations Incorporelles Brutes	23 170	1 728	-	-	59	(71)	24 886
Frais d'établissements - Amort.	(217)	-	8	(64)	70	(5)	(209)
Frais de recherche - Amort.	(495)	-	21	(788)	(309)	13	(1 559)
Concessions, brevets - Amort.	(566)	-	73	(458)	(0)	13	(939)
Fonds commerciaux - Amort.	(4 225)	-	-	(975)	-	-	(5 200)
Autres Immobilisations Incorporelles - Amort.	(65)	-	19	(115)	0	8	(153)
Immobilisations Incorporelles Amortissements	(5 569)	-	121	(2 400)	(239)	29	(8 060)
Fonds commerciaux - Depr.	(5 619)	-	-	-	-	-	(5 619)
Immobilisations Incorporelles Dépréciations	(5 619)	-	-	-	-	-	(5 619)
VNC Immobilisations Incorporelles	11 981	1 728	121	(2 400)	(180)	(42)	11 207

En 2020, le groupe a à nouveau engagé des frais de recherche et développement pour améliorer ses modèles et optimiser la performance énergétique de ses installations, notamment dans le cadre des activités de la branche Aktivco.

Ces frais de R&D se sont élevés à près de sept cent mille euros, relatifs en majeure partie aux travaux sur les projets de la branche Aktivco, ainsi qu'aux projets dans les branches conception de pylônes et réseaux de Fibre Optique.

Le groupe a par ailleurs, poursuivi ses efforts de refonte des processus et de digitalisation, pour environ un million d'euros enregistrés en immobilisations en cours.

3.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Valeurs brutes								
Terrains et constructions	2 555	(97)	170	(177)	-	594	(31)	3 014
Installations techniques, véhicules, matériels et outillage	55 693	(92)	9 596	(785)	-	10 622	(622)	74 411
Autres immobilisations corporelles	14 388	(48)	889	(2 100)	-	(3 331)	(807)	8 991
Immobilisations corporelles en cours	9 975	-	6 283	-	-	(7 859)	0	8 399
Total valeurs brutes	82 611	(238)	16 938	(3 062)	-	26	(1 460)	94 815
Dont crédit-bail	5 181	(97)	365	(1 115)	-	208	(270)	4 270
Amortissements et dépréciations								
Amort./Dépré. Terrains et constructions	(1 508)	97	-	182	(385)	(136)	13	(1 737)
Amort./Dépré. Inst. Techn., véhicules, mat. et outillage	(8 638)	83	-	321	(7 619)	(1 109)	368	(16 591)
Amort./Dépré. Autres immobilisations corporelles	(8 065)	0	-	1 294	(1 674)	1 413	557	(6 529)
Total Amortissements et dépréciations	(18 212)	181	-	1 737	(9 678)	168	938	(24 856)
Dont crédit-bail	(1 115)	97	-	192	(1 193)	(158)	87	(2 089)
VNC Immobilisations corporelles	64 400	(57)	16 938	(1 325)	(9 678)	194	(522)	69 958

L'augmentation des immobilisations corporelles reflète en majeure partie les investissements en équipements et installations énergétiques réalisés dans le cadre des nouveaux contrats commerciaux de la branche Aktivco, lesquels se sont élevés à 14 millions d'euros en 2020.

Le reste des investissements est essentiellement constitué par l'acquisition de véhicules et matériel de chantier pour les autres activités du groupe, dont 1 million d'euros au sein des sociétés prestataires de la branche Aktivco pour le déploiement de leurs sites.

3.4 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Titres mis en équivalence	740	(72)	1 715	-	(764)	(115)	1 503
Titres de part. non consolidés	1 670	40	-	-	0	66	1 776
Prêts, dépôts et cautionnements	1 611	(3)	1 138	(470)	(6)	(59)	2 211
Autres immobilisations financières	149	-	3	(147)	(1)	(2)	3
Immobilisations financières brutes	4 170	(35)	2 856	(617)	(771)	(111)	5 492
Provisions sur titres de participation	(1 649)	-	-	-	(5)	-	(1 653)
Provisions sur prêts, dépôts et cautions	-	-	-	-	-	-	-
Provisions sur autres immob. financières	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières nettes	2 522	(35)	2 856	(617)	(775)	(111)	3 839

L'augmentation de la valeur des titres mis en équivalence correspond à la variation des capitaux propres de la société Oman Tower Company, en proportion avec le pourcentage de détention par le groupe, sous l'effet de l'augmentation de capital réalisée en cours d'année et du résultat de l'exercice.

3.5 STOCKS ET EN COURS

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Matières premières et autres approvisionnements	8 391	-	-	2 490	(855)	10 022
Encours de biens et services	25	-	-	(14)	-	11
Produits finis	1 016	-	-	80	-	1 097
Marchandises	1 889	-	(51)	(1 265)	(14)	559
Stocks Bruts	11 321	-	(51)	1 292	(869)	11 689
Provisions sur Stocks	(64)	(254)	-	-	-	(318)
Stocks Nets	11 257	(252)	(51)	1 292	(869)	11 371

(en milliers d'euros)

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Matières premières et autres approvisionnements	10 026	(318)	9 704
Encours de biens et services	11	-	11
Produits finis	1 097	-	1 097
Marchandises	559	-	559
Total	11 693	(318)	11 371

3.6 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Variation	Dotations / Reprises	Ecart de conversion	Solde de la période
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	4 802	(72)	(1 807)		(30)	2 892
Créances clients	50 427	(44)	(8 387)		(1 918)	40 078
Clients Factures à émettre	41 440	-	(10 999)		(1 371)	29 069
Clients et comptes rattachés bruts	96 669	(116)	(21 194)		(3 320)	72 039
Dépréciations	(1 120)	15	5	(127)	43	(1 184)
Clients et comptes rattachés nets	95 549	(102)	(21 189)	(127)	(3 277)	70 855

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	2 892		2 892
Créances clients	40 078		40 078
Clients Factures à émettre	29 069		29 069
Clients et comptes rattachés bruts	72 039	-	72 039

3.7 AUTRES CREANCES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	10 927	-	(4)	1 224	(329)	11 818
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 863	-	-	(272)	(111)	1 480
Actionnaires - Capital appelé non versé	0	-	-	-	-	0
Comptes courants débiteurs	5 894	(8)	3	(372)	111	5 629
Débiteurs divers	1 088	-	60	7 041	(23)	8 165
Charges constatées d'avance	4 084	3	(12)	343	(249)	4 168
Charges à répartir	3 159	-	-	(398)	(0)	2 762
Créances sociales	686	-	-	(45)	(8)	633
Autres créances brutes	27 701	5	46	7 521	609	34 655
Dépréciations	(4 928)	-	-	(84)	2	(5 010)
Autres créances nettes	22 773	5	46	7 437	607	29 645

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	11 224	594	11 818
Etat - Impôts sur les bénéfices	904	576	1 480
Actionnaires - Capital appelé non versé	0		0
Comptes courants débiteurs	1 757	3 872	5 629
Débiteurs divers	8 165		8 165
Charges constatées d'avance	3 980	188	4 168
Charges à répartir	2 762		2 762
Créances sociales	632	1	633
Autres créances brutes	29 424	5 231	34 655

3.8 TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Disponibilités	31 833	-	(21)	(5 643)	(913)	25 256
VMP disponibles à la vente	855	-	-	(333)	(71)	451
VMP détenues jusqu'à l'échéance	6	-	(6)	-	(0)	-
Trésorerie Brute	32 694	-	(27)	(5 975)	(984)	25 708

3.9 CAPITAUX PROPRES

Le capital social, entièrement libéré, est composé de 61 864 557 actions de 1 euro chacune.

3.10 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Dotations de provisions	Reprises inutilisées	Utilisées durant l'exercice	Ecart de conversion	Solde de la période
Litiges	161	-	-	-	(11)	(3)	147
Garanties données aux clients	2	-	-	(2)	-	-	-
Amendes et pénalités	605	-	-	-	(80)	-	525
Pertes de change	(0)	-	-	-	-	-	(0)
Autres risques	51	-	88	-	-	-	127
Provisions pour risques	819	-	88	(2)	(91)	(15)	798
Pensions et obligations similaires	485	-	290	(174)	-	(3)	597
Autres charges	618	76	147	(201)	(244)	(42)	354
Provisions pour charges	1 103	76	437	(375)	(244)	(45)	951
PROVISIONS	1 922	76	525	(378)	(335)	(60)	1 749

3.11 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Acquisition	Remboursement (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Emprunts obligataires convertibles	52 637	-	-	5 351	-	57 988
Autres emprunts obligataires	83 760	-	-	3 404	(3 764)	83 400
Emprunts auprès des établissements de crédit	38 769	3 000	-	(3 472)	(4)	38 293
Autres emprunts et dettes assimilées	68	7	-	(32)	(1)	42
Emprunts et dettes assimilées	175 234	3 007	-	5 251	(3 770)	179 723
Dettes financières crédit-ball	4 061	365	-	(1 831)	(170)	2 424
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles	1 934	-	-	(82)	-	1 852
Intérêts sur autres emprunts obligataires	3 463	-	-	(888)	-	2 575
Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédit	0	-	-	(0)	-	0
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	118	-	-	81	(1)	199
Intérêts courus non échus	5 515	-	-	(888)	(1)	4 626
Concours bancaires	5	-	-	(5)	-	-
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	184 815	3 372	-	2 527	(3 942)	186 773

Le montant de la dette obligataire a progressé de 5 millions d'euro au cours de l'exercice, dont 8,8 millions d'euro sous l'effet des intérêts capitalisés de la période, compensés pour 3,8 millions d'euro par la dévalorisation de la dette libellée en USD, compte tenu de l'évolution du taux de change USD/Euro par rapport à fin 2019.

La dette auprès des établissements bancaires est restée globalement stable sur la période, à 38 millions d'euro.

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Emprunts obligataires convertibles						57 988	57 988
Autres emprunts obligataires			83 400				83 400
Emprunts auprès des établissements de crédit	32 624	2 649	1 743	1 222	54		38 293
Autres dettes et assimilées	42						42
Dettes financières brutes	32 666	2 649	85 143	1 222	54	57 988	179 723

La structure de financement du groupe se compose des lignes de crédit suivantes :

- Un emprunt obligataire convertible émis en septembre 2016 – dans le cadre du LBO – pour une durée de 10 ans, et intégralement souscrit par l'actionnaire majoritaire Equistone Partners Europe (société de gestion de fonds). Son nominal y compris intérêts capitalisés s'élève à 58 millions d'euro à fin 2020. Pour les besoins de l'analyse financière, ce financement est considéré comme des quasi fonds-propres par le management et les prêteurs de la holding.
- Deux emprunts obligataires remboursables *in fine* à échéance septembre 2023. D'un montant initial de respectivement 44,6 millions d'USD et 40 millions d'euro, leur nominal y compris intérêts capitalisés est valorisé à 83,4 millions d'euro à fin 2020.
- Les emprunts auprès des établissements de crédit sont constitués pour l'essentiel, de :
 - Divers emprunts auprès de la BPI, amortissables de façon linéaire, dont les dates d'échéances sont comprises entre mi 2021 et mi 2024, et dont le capital restant dû s'élève à 9,5 millions d'euros à fin 2020 ;
 - Un contrat revolving de 40 millions d'euros contracté en novembre 2016 auprès du pool bancaire du groupe, et constitué de deux lignes distinctes : une ligne de crédit revolving d'investissement de 32 millions d'euros, remboursable en novembre 2021, et une ligne de crédit revolving d'exploitation de 8 millions d'euros, à échéance mai 2022. Au 31 décembre 2020 l'utilisation sur ces lignes est de 20,7 millions d'euros sur le crédit d'investissement et de 5 millions d'euros sur le crédit d'exploitation.
 - Un prêt garanti par l'état français (« PGE ») de 3 millions d'euros, mis en place par la filiale française en Juin 2020, amortissable à partir de juin 2022 sur trois ans, soit jusqu'à juin 2025.

3.11.2 COVENANTS

Dans le cadre de ses financements. CAMUSAT GROUPE respecte les ratios mentionnés au contrat du 17 novembre 2016 à la clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2020.

3.12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes fournisseurs	31 216	-	(136)	(1 202)	(2 899)	26 979
Factures non parvenues	22 209	-	(3)	4 077	(1 180)	25 103
Clients Avoirs à émettre	4 527	-	-	(2 293)	(18)	2 216
Fournisseurs et comptes rattachés	57 952	-	(139)	582	(4 097)	54 298

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes fournisseurs	26 979	-	26 979
Factures non parvenues	25 103	-	25 103
Clients Avoirs à émettre	2 216	-	2 216
Fournisseurs et comptes rattachés	54 298	-	54 298

3.13 AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes sociales	3 758	-	(16)	1 208	(134)	4 815
Dettes fiscales (hors IS)	8 623	167	(27)	1 141	(237)	9 666
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	2 198	77	-	446	(100)	2 620
Comptes courants créditeurs	722	-	8	50	(575)	205
Dettes diverses	2 493	0	0	861	(87)	3 267
Produits constatés d'avance	1 732	-	(31)	6 553	(82)	8 172
Autres dettes	19 525	244	(67)	10 258	(1 215)	28 744

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes sociales	4 813	2	4 815
Dettes fiscales (hors IS)	9 666	-	9 666
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	2 334	286	2 620
Comptes courants créditeurs	205	-	205
Dettes diverses	2 681	586	3 267
Produits constatés d'avance	8 162	10	8 172
Autres dettes	27 860	884	28 744

3.14 IMPOTS DIFFERES

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Différences temporaires	162	148
Reports fiscaux déficitaires, nets	989	757
Total des impôts différés nets	1 151	905
Actifs d'impôts différés	2 334	2 106
Passifs d'impôts différés	(1 183)	(1 201)
Total des impôts différés nets	1 151	905

3.15 INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers d'euros)

Chiffres d'affaires par secteur géographique	Europe et Polynésie	Asie et Middle East	Caraïbes et Amérique Latine	Afrique et Océan indien	Total
OPCO	34 773	21 201	14 477	69 195	139 647
Aktivco	-	-	-	27 310	27 310
Total	34 773	21 201	14 477	96 506	166 957

3.16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Production stockée	-	-
Production immobilisée	1 956	11 826
Subventions d'exploitation	-	-
Gain de change opérationnel	3	1 764
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	1 126	2 046
Total Autres produits d'exploitation	3 086	15 636

La production immobilisée reflète principalement les travaux d'installation et de mise à niveau des systèmes et équipements énergétiques mis en place sur les sites Aktivco, travaux effectués en interne par les entités du groupe.

3.17 EFFECTIFS

La répartition des effectifs à fin d'année est la suivante :

	2020	2019
Cadres	415	331
Autres catégories	2 251	2 566
Total	2 666	2 897

3.18 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Intérêts et autres revenus financiers	0	149
Gains de change	5 090	-
Reprises Provisions Financières	86	254
Produits Financiers	5 176	402
Charges d'intérêts et assimilés	(14 945)	(14 699)
Pertes de change	(3 393)	(1 548)
Autres charges financières	(55)	(555)
Dotations Provisions Financières	(90)	(2 714)
Charges Financières	(18 484)	(19 515)
Résultat Financier	(13 308)	(19 113)

3.19 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Autres produits exceptionnels	236	882
Produits de cession	422	347
Reprises provisions exceptionnels	786	2 549
Produits exceptionnelles	1 444	3 779
Autres charges exceptionnelles	(10 610)	(9 501)
VNC des éléments d'actifs cédés	(1 331)	(255)
Dotations except. provisions pour risques et charges	(251)	(489)
Dotations except. provisions sur stocks	(52)	-
Dotations except. provisions autres actifs circulants	(29)	(136)
Dotations aux provisions exceptionnelles	(332)	(625)
Charges exceptionnelles	(12 273)	(10 381)

Résultat exceptionnel**(10 829)****(6 603)**

Le Groupe a supporté en 2020 une charge exceptionnelle nette de -10,8 M€.

Elle est liée pour l'essentiel aux efforts de restructuration du groupe, dans le contexte de la crise sanitaire liée au Covid-19, tant sur le plan organisationnel (indemnités de départ, frais juridiques) qu'opérationnels (coûts exceptionnels, pénalités de fin de contrat, dépréciation d'actifs).

3.20 IMPOTS SUR LES RESULTATS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Impôt courant	(2 666)	(3 024)
Impôts différés	264	738
Charge d'impôt en résultat	(2 402)	(2 286)

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui résulterait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

(en milliers d'euros)

	Base	Impôt
Résultat avant impôt	(20 644)	
Impôt théorique Groupe (26,50%)		5 471
Incidence des différences permanentes	8 362	(2 216)
Report déficitaire : activation/limitation/non-activation	11 122	(2 990)
Incidences de différences et variations de taux		(2 012)
Autres		(655)
Charge réelle d'impôt société		(2 402)

3.21 MODALITES DE CALCUL DES RESULTATS PAR ACTION

Le résultat par action se calcule sur la base du résultat net (part du groupe) rapporté au nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice, calculé prorata temporis.

Résultat net par action

	2020	2019
Résultat net part du Groupe	(23 895 324)	(23 347 571)
Nombre d'actions	61 864 557	61 864 557
Résultat net par Action (en euros)	(0,39)	(0,38)

3.22 REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION

Les rémunérations versées aux organes de direction ne sont volontairement pas mentionnées car cela reviendrait à donner une information individuelle.

3.23 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes en charge des contrôles des comptes consolidés et des comptes annuels de certaines filiales figurant au compte de résultat consolidé de l'exercice 2020 est de 305k€.

3.24 ENGAGEMENTS HORS BILAN

3.24.1 Engagements donnés

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

Nantissement 100% des Titres Camusat International (A)
Cautions bancaires d'appel d'offres et contrats encours
Total

	2020	2019
	40 000	40 000
	6 444	3 659
	46 444	43 659

(A) Engagement donné au pool bancaire, contrat signé en novembre 2016 pour le crédit revolving de 40 millions d'euros.

3.24.2 Engagements reçus

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

Garanties financières reçues
Total

	2020	2019
	471	-
	471	-

"CAMUSAT HOLDING"
Société par actions simplifiée au capital de 61.864.557 €
Siège Social : Paris (75008) – 66 rue de Lisbonne
821 195 500 RCS Paris
(ci-après, la « Société »)

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 30 JUIN 2021

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES
CLOS AU 31 DECEMBRE 2020

Chers Associés,

Je vous présente les Comptes Consolidés du Groupe Camusat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2020 (ci-après, les "**Comptes Consolidés**"), conformément aux dispositions des articles L.227-9 et L.233-16 du Code de commerce.

1. Périmètre de consolidation

Les sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès lors qu'elles ne représentent qu'un intérêt négligeable ou dans les cas prévus au règlement CRC 99.02.

Au 31 décembre 2020, le Groupe Camusat était constitué des sociétés Camusat Holding, Aktivco Holding, Aktivco SAS, Aktivco Burkina Faso, Aktivco Côte d'Ivoire, Aktivco International, Aktivco Niger, Aktivco Tchad, Aktivco Cameroun, Camusat Groupe, Camusat International, Camusat Roumanie, CG Telco Services, Camusat République Dominicaine, Camusat Madagascar, Camusat Mali, Camusat Sénégal, Camusat Cameroun, Camusat Guinée, Camusat Ouganda, Camusat Kenya, Camusat Sierra Leone, Camusat Niger, Camusat Botswana, Camusat Bulgarie, Camusat Cote d'Ivoire, CGTI, Camusat Maurice, Camusat Polynésie, Camusat CALA, Camusat Asia, Camusat Myanmar, Camusat Tanzanie, Camusat Muscat, Camusat Tchad, Camusat Malawi, Camusat Comores, Camusat Burkina Faso, Oman Towers Company, Redes Rivera Frometa, et Telcam Maroc.

2. Période de consolidation

Les Comptes Consolidés qui vous sont présentés au 31 décembre 2020 couvrent le quatrième exercice de la société CAMUSAT HOLDING, d'une durée de 12 mois. Une comparaison avec les comptes de l'exercice 2019 – également de 12 mois - vous sera présentée.

3. Normes appliquées et présentation des Comptes Consolidés

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 (arrêté du 22 juin 1999), et mis à jour par le règlement 2005-10 du CRC.

Les retraitements et éliminations imposés par la consolidation ne sont pas effectués lorsque leur incidence est négligeable sur le patrimoine, la situation financière et le résultat consolidé.

4. Présentation des Comptes Consolidés

Il résulte des Comptes Consolidés, les données suivantes :

Examen du bilan consolidé

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	2020			2019
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Capital souscrit non appelé					-
Ecart d'acquisition	3.1	29 620		29 620	29 647
Immobilisations incorporelles	3.2	24 886	(13 679)	11 207	11 981
Immobilisations corporelles	3.3	94 815	(24 856)	69 958	64 400
Immobilisations financières	3.4	5 492	(1 653)	3 839	2 522
Total Actif immobilisé		154 813	(40 189)	114 624	108 550
Stocks et en-cours	3.5	11 689	(318)	11 371	11 257
Clients et comptes rattachés	3.6	72 039	(1 184)	70 855	95 549
Autres créances	3.7	34 655	(5 010)	29 645	22 773
Impôt différé actif	3.14	2 334		2 334	2 106
Trésorerie active	3.8	25 708		25 708	32 694
Total Actif circulant		146 426	(6 513)	139 913	164 379
Total de l'Actif		301 238	(46 702)	254 537	272 929

MT

(en milliers d'euros)

PASSIF		2020	2019
	Note		
Capital social		61 865	61 865
Primes		585	585
Réserves consolidées		(52 071)	(28 979)
Capital et réserves		10 379	33 471
Réserves de conversion		(4 839)	(2 754)
Résultat net part du groupe		(23 895)	(23 348)
Capitaux propres part du groupe		(18 355)	7 369
Intérêts minoritaires		145	145
Total Capitaux propres	3.9	(18 210)	7 514
Provisions	3.10	1 749	1 922
Emprunts et dettes financières	3.11	186 773	184 815
Fournisseurs et comptes rattachés	3.12	54 298	57 952
Autres dettes	3.13	28 744	19 525
Impôt différés passif	3.14	1 183	1 201
Total Passif circulant		84 225	78 678
Total du Passif		254 537	272 929

Mi

Examen du compte de résultat (en K€)

(en milliers d'euros)

	Note	2020	2019
Chiffres d'affaires	3.15	166 957	165 156
Autres produits d'exploitation	3.16	3 086	15 636
Reprises provisions exploitation		232	617
Total Produits d'Exploitation		170 275	181 408
Achats consommés et services extérieurs		(113 433)	(121 088)
Impôts et taxes		(843)	(699)
Charges de personnel	3.17	(37 926)	(41 584)
Autres charges d'exploitation		(193)	(1 360)
Dotations aux amortissements et provision		(14 387)	(11 791)
Total Charges d'exploitation		(166 782)	(176 522)
Résultat d'exploitation		3 493	4 886
Produits financiers	3.18	5 176	402
Charges Financières	3.18	(18 484)	(19 515)
Résultat Financier		(13 308)	(19 113)
Produits exceptionnels	3.19	1 444	3 779
Charges exceptionnelles	3.19	(12 273)	(10 381)
Résultat exceptionnel		(10 829)	(6 603)
Résultat Avant Impôts		(20 644)	(20 829)
Impôts sur les sociétés	3.20	(2 402)	(2 286)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(23 046)	(23 115)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(837)	(166)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(23 883)	(23 282)
Revenant:			
- aux intérêts minoritaires		12	66
- au Groupe		(23 895)	(23 348)

M.T.

5. Activité du Groupe, évènements importants survenus au cours de l'exercice écoulé et perspectives d'avenir

Activité

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe CAMUSAT HOLDING s'est élevé à 166.957 K€.

La ventilation au titre de l'exercice écoulé par zone géographique et par secteur d'activité est la suivante :

(en milliers d'euros)

Chiffres d'affaires par secteur géographique	Europe et Polynésie	Asie et Middle East	Caraïbes et Amérique Latine	Afrique et Océan indien	Total
OPCO	34 773	21 201	14 477	69 195	139 647
Aktivco	-	-	-	27 310	27 310
Total	34 773	21 201	14 477	96 506	166 957

L'exercice 2020 a été marqué en premier lieu par la crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19. Les mesures de santé publique prises dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus, et notamment les limitations à la libre circulation des personnes, ainsi que les conditions sanitaires parfois dégradées, ont fortement pesé sur l'activité du Groupe.

A partir de mars 2020, nos opérations ont ainsi subi un arrêt ou un ralentissement brutal dans plusieurs pays où nous sommes présents, générant des pertes de chiffres d'affaires importantes, ainsi que des coûts supplémentaires ou improductifs, qui ont affecté le résultat opérationnel.

Dans ce contexte, le groupe a également supporté des pertes exceptionnelles élevées, liées aux plans de restructuration devenus nécessaires et au désengagement de certains contrats ou marchés aux conditions défavorables.

Face à l'ampleur de cette crise, le groupe s'est rapidement mobilisé pour assurer la continuité d'exploitation tout en garantissant la sécurité de son personnel et sous-traitants, et pour mettre en œuvre des plans d'optimisation de ses fonctions support.

Des mesures ont été prises pour préserver la trésorerie du groupe, visant en particulier à sécuriser les lignes de financement, et à accélérer les processus de facturation et de recouvrement. Le groupe a par ailleurs, entrepris une refonte de ses modes de fonctionnement, à travers des plans de réduction des coûts, et la mise en place d'une organisation régionale, plus réactive.

L'ensemble de ces mesures ont permis au groupe de gagner en efficacité, et de retrouver un niveau d'activité et de rentabilité quasi normal à partir du deuxième semestre 2020.

Malgré ce contexte de crise, l'exercice 2020 a également été marqué par l'essor de la branche Aktivco. L'ensemble des projets « Energy As a Service » ont pu être finalisés, avec le déploiement complet des sites initialement prévus aux contrats, et la réalisation des objectifs opérationnels d'efficacité énergétique dans tous les pays. L'activité Aktivco a ainsi démontré sa résilience, ayant relativement peu souffert des conditions économiques et sanitaires liées à la crise Covid-19.

Enfin, un nouveau contrat « Energy As a Service » a été signé par la branche Aktivco en août 2020 avec Orange Cameroun, lequel a pu être activé dès la fin d'année.

6. Activité en matière de recherche et de développement

En application de l'article L.233-26 du Code de commerce, il est précisé que la Société a engagé en 2020 des frais de recherche et développement afin de développer ses propres modèles et d'optimiser la performance énergétique de ses installations, dans le cadre des activités de la branche Aktivco.

Les dépenses de développement portées à l'actif au cours de l'année 2020 se sont ainsi élevées à 676 K€.

7. Evènements importants survenus depuis le 1^{er} janvier 2021

Pandémie Covid-19 :

Depuis le début de l'année 2021, la situation sanitaire continue d'être difficile dans une majorité de pays où le groupe est présent. Malgré cela, le groupe a retrouvé pour l'instant un niveau d'activité proche de la normale, ses organes de direction et ses fonctions supports continuant par ailleurs d'apporter leur soutien aux opérations dans des conditions relativement satisfaisantes.

En l'absence de visibilité sur une sortie de crise Covid-19, le groupe reste néanmoins prudent et mobilisé pour assurer la continuité des opérations.

Autres événements :

Afin de consolider sa structure financière, le groupe travaille actuellement au refinancement des investissements de sa branche Aktivco. Un accord est en cours de signature avec un fonds de développement, portant sur une enveloppe de 60 millions d'euro, sur une maturité de 7 à 10 ans. Ces fonds doivent permettre de refinancer une partie de la dette existante, et d'assurer le financement du projet au Cameroun et de la croissance organique de l'ensemble de nos contrats « ESCO » sur les deux prochaines années.

La mise en place de cette dette marque la validité et la maturité de notre modèle « Energy as a Service », et offre de nouvelles perspectives pour son développement.

mr

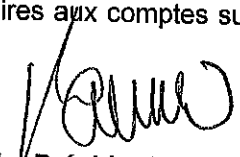
8. Contribution au chiffre d'affaires consolidé (en K€) :

[[CC1]]

Entité	CA 2020
CAMUSAT MYANMAR	403 504 700
CAMUSAT OUGANDA	305 530 200
CGTI	405 360 000
Aktivco Tchad	9 652 000
CAMUSAT ROUMANIE	13 744 000
CAMUSAT KENYA	13 500 000
CAMUSAT REP DOM	13 543 000
CAMUSAT COTE IVOIRE	8 202 200
Aktivco Niger	16 470 000
Aktivco Burkina Faso	6 036 000
CAMUSAT TANZANIE	15 570 400
CAMUSAT MADAGASCAR	15 501 000
CAMUSAT INTERNATIONAL - GROUP SUPPORT	16 200 000
CAMUSAT CAMEROUN	4 637 000
Aktivco Cote d'Ivoire	4 635 000
Redes Rivera Frometa	3 770 000
CAMUSAT MALI	3 700 000
TELCAM MAROC	3 230 000
CAMUSAT MUSCAT	2 184 000
CAMUSAT SENEGAL	2 320 000
CAMUSAT BULGARIE	2 236 000
CAMUSAT CALA	2 053 000
CAMUSAT NIGER	1 916 000
CAMUSAT BOTSWANA	1 021 000
CAMUSAT SIERRA LEONE	1 021 000
CAMUSAT INTERNATIONAL - REUNION	1 021 000
CAMUSAT COMORES	1 021 000
CAMUSAT BURKINA FASO	1 021 000
CAMUSAT ROUMANIE - CENTRAL PROCUREMENT	1 021 000
CAMUSAT MAURICE	1 021 000
CAMUSAT POLYNESIE	1 021 000
CAMUSAT GUINEE	1 021 000
CAMUSAT MALAWI	1 021 000
Aktivco Cameroun	2 021 000
CAMUSAT TCHAD	2 021 000
CAMUSAT ASIA	1 021 000
Total	166 957 036

9. Contrôle des Commissaires aux comptes

Je vais maintenant vous donner lecture du rapport des Commissaires aux comptes sur les Comptes Consolidés.


Le Président

CAMUSAT HOLDING

Société par Actions Simplifiée

66, rue de Lisbonne

75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020

Kedros Audit & Conseil
Les Passerelles
104, avenue Albert 1^{er}
92500 RUEIL MALMAISON
S.A.R.L unipersonnelle au capital de 500 €
814 460 671 RCS Nanterre
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 PARIS-LA DEFENSE CEDEX
S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre
Société de Commissariat aux Comptes inscrite à la
Compagnie Régionale de Versailles et du Centre

CAMUSAT HOLDING

Société par Actions Simplifiée

66, rue de Lisbonne

75008 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020

Aux Associés de la société CAMUSAT HOLDING,

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 CAMUSAT HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'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 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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.

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 Président.

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 aux règles et principes comptables français 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 Président.

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.823-10-1 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.

Rueil Malmaison et Paris-La Défense, le 28 juin 2021

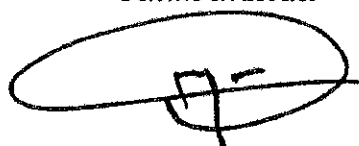
Les commissaires aux comptes

Kedros Audit & Conseil



Magalie MARCELIN DEBS

Deloitte & Associés



Philippe SOUMAH

CAMUSAT HOLDING

**66 rue de Lisbonne
75008 PARIS**

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

(EN EUROS)

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

(EN EURO)

- Bilan consolidé - Actif	Page 3
- Bilan consolidé - Passif	Page 4
- Compte de résultat consolidé	Page 5
- Tableau de flux de trésorerie	Page 6
- Tableaux de variation de capitaux propres consolidés	Page 7
- Notes aux états financiers consolidés	Page 8

BILAN CONSOLIDE

ACTIF

(en milliers d'euros)

		2020			2019
ACTIF		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
	Note				
Capital souscrit non appelé					-
Ecart d'acquisition	3.1	29 620		29 620	29 647
Immobilisations incorporelles	3.2	24 886	(13 679)	11 207	11 981
Immobilisations corporelles	3.3	94 815	(24 856)	69 958	64 400
Immobilisations financières	3.4	5 492	(1 653)	3 839	2 522
Total Actif immobilisé		154 813	(40 189)	114 624	108 550
Stocks et en-cours	3.5	11 689	(318)	11 371	11 257
Clients et comptes rattachés	3.6	72 039	(1 184)	70 855	95 549
Autres créances	3.7	34 655	(5 010)	29 645	22 773
Impôt différé actif	3.14	2 334		2 334	2 106
Trésorerie active	3.8	25 708		25 708	32 694
Total Actif circulant		146 426	(6 513)	139 913	164 379
Total de l'Actif		301 238	(46 702)	254 537	272 929

BILAN CONSOLIDE

PASSIF

(en milliers d'euros)

PASSIF		2020	2019
	Note		
Capital social		61 865	61 865
Primes		585	585
Réserves consolidées		(52 071)	(28 979)
Capital et réserves		10 379	33 471
Réserves de conversion		(4 839)	(2 754)
Résultat net part du groupe		(23 895)	(23 348)
Capitaux propres part du groupe		(18 355)	7 369
Intérêts minoritaires		145	145
Total Capitaux propres	3.9	(18 210)	7 514
Provisions	3.10	1 749	1 922
Emprunts et dettes financières	3.11	186 773	184 815
Fournisseurs et comptes rattachés	3.12	54 298	57 952
Autres dettes	3.13	28 744	19 525
Impôt différés passif	3.14	1 183	1 201
Total Passif circulant		84 225	78 678
Total du Passif		254 537	272 929

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Note	2020	2019
Chiffres d'affaires	3.15	166 957	165 156
Autres produits d'exploitation	3.16	3 086	15 636
Reprises provisions exploitation		232	617
Total Produits d'Exploitation		170 275	181 408
Achats consommés et services extérieurs		(113 433)	(121 088)
Impôts et taxes		(843)	(699)
Charges de personnel	3.17	(37 926)	(41 584)
Autres charges d'exploitation		(193)	(1 360)
Dotations aux amortissements et provision		(14 387)	(11 791)
Total Charges d'exploitation		(166 782)	(176 522)
Résultat d'exploitation		3 493	4 886
Produits financiers	3.18	5 176	402
Charges Financières	3.18	(18 484)	(19 515)
Résultat Financier		(13 308)	(19 113)
Produits exceptionnels	3.19	1 444	3 779
Charges exceptionnelles	3.19	(12 273)	(10 381)
Résultat exceptionnel		(10 829)	(6 603)
Résultat Avant Impôts		(20 644)	(20 829)
Impôts sur les sociétés	3.20	(2 402)	(2 286)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(23 046)	(23 115)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(837)	(166)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(23 883)	(23 282)
Revenant:			
- aux Intérêts minoritaires		12	66
- au Groupe		(23 895)	(23 348)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	2020	2019
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat Net des Entreprises Intégrées	(23 046)	(23 115)
Reprises des Amortissements et provisions	(1 105)	(3 418)
Dotations aux Amortissements et provisions	14 809	15 128
Plus et moins-values de cession	909	(92)
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	(497)	(740)
Capacité d'Autofinancement	(8 929)	(12 237)
Variation de stocks et en-cours	(1 288)	130
Variation des clients et comptes rattachés	21 140	5 818
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	606	6 050
Autres éléments de BFR et comptes de régularisation	(2 683)	(229)
Variation du besoin en fond de roulement	17 775	11 769
Flux net de trésorerie généré par l'activité	8 845	(468)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles /incorporelles	(18 283)	(26 702)
Cession d'immobilisations corporelles /incorporelles	422	347
Variation du BFR fournisseur d'immobilisation	(116)	228
Acquisition d'immobilisations financières	(2 856)	(1 905)
Cession d'immobilisations financières	618	60
Acquisitions & cessions de filiales	(27)	(829)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(20 242)	(28 800)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	1	11 590
Emission d'emprunts	3 007	44 119
Remboursement d'emprunts	(5 425)	(14 021)
Intérêts capitalisés et courus	7 867	8 587
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	5 450	50 275
Variation de Trésorerie	(5 948)	21 008
Trésorerie nette à l'ouverture*	32 689	11 656
Effet de change	(1 033)	26
Trésorerie nette à la clôture*	25 708	32 689

*Trésorerie active nette des concours bancaires

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Part du groupe							Total des capitaux propres		
	Capital Social	Primes	Réserves légales	Autres réserves	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat consolidé		Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires
Valeurs au 31/12/2017	50 274	585	-	-	(2 626)	-	(11 444)	36 789	106	36 895
Variation Capital										
Variation Primes										
Variation réserves de conversion					449	(957)	11 444	(508)	4	(504)
Affectation Résultats					(11 444)		(16 851)	(16 851)	(32)	(16 883)
Résultat N										
Valeurs au 31/12/2018	50 274	585	-	-	(2 177)	(12 401)	(16 851)	19 430	78	19 508
Variation Capital	11 590							11 590		11 590
Variation Primes										
Variation réserves de conversion					(395)	93	(302)	(302)		(302)
Variation de périmètre					(180)	180				
Affectation Résultats					(16 851)		16 851			
Résultat N										
Valeurs au 31/12/2019	61 865	585	-	-	(2 753)	(28 980)	(23 348)	7 369	145	7 514
Variation de réserves de conversion					(2 086)	257	(1 829)	(1 829)		(1 829)
Affectation Résultats					(23 348)		23 348			
Résultat N										
Valeurs au 31/12/2020	61 865	585	-	-	(4 839)	(52 071)	(23 895)	(18 355)	145	(18 210)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

- 1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION ET AUX
EVÉNEMENTS DE LA PERIODE.....Page 9
- 2 - PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION.....Page 13
- 3 - EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT
ET DE LEURS VARIATIONS.....Page 19

1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.1 DEFINITION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- La filiale Camusat Vanuatu a été sortie du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2020.

Les sociétés sont exclues du périmètre de consolidation dès lors qu'elles ne représentent qu'un intérêt négligeable ou dans les cas prévus au règlement CRC 99.02.

- La filiale Aktivco Cameroun, créée fin 2019, est entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2020. La filiale CG Telco Services, créée fin 2020 en Roumanie, est également entrée dans le périmètre de consolidation à la date de sa création.

Siège social	Raison Sociale	% Intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
France	Camusat Holding	100%	100%	IG
France	Camusat Groupe	100%	100%	IG
France	Camusat International SAS	100%	100%	IG
France	Aktivco Holding	100%	100%	IG
France	Aktivco SAS	100%	100%	IG
France	CGTI	100%	100%	IG
Botswana	Camusat Botswana	100%	100%	IG
Bulgarie	Camusat Bulgarie	100%	100%	IG
Burkina Faso	Aktivco Burkina Faso	100%	100%	IG
Burkina Faso	Camusat Burkina Faso	100%	100%	IG
Cameroun	Aktivco Cameroun	100%	100%	IG
Cameroun	Camusat Cameroun	100%	100%	IG
Comores	Camusat Comores	100%	100%	IG
Côte d'Ivoire	Aktivco Côte d'Ivoire	100%	100%	IG
Côte d'Ivoire	Camusate Côte d'Ivoire	100%	100%	IG
Guinée	Camusat Guinée	100%	100%	IG
Ile Maurice	Aktivco International	100%	100%	IG
Ile Maurice	Camusat Maurice	100%	100%	IG
Kenya	Camusat Kenya	100%	100%	IG
Madagascar	Camusat Madagascar	100%	100%	IG
Malawi	Camusat Malawi	100%	100%	IG
Mali	Camusat Mali	100%	100%	IG
Maroc	Teclan Maroc	100%	100%	IG
Myanmar	Camusat Maynmar	100%	100%	IG
Niger	Aktivco Niger	100%	100%	IG
Niger	Camusat Niger	100%	100%	IG
Oman	Oman Towers Company	32%	32%	MEE
Oman	Camusat Muscat	70%	70%	IG
Ouganda	Camusat Ouganda	100%	100%	IG
Panama	Camusat CALA	100%	100%	IG
Polynésie	Camusat Polynésie	100%	100%	IG
République Dominicaine	Camusat Rep Dom	100%	100%	IG
République Dominicaine	Redes Rivera Frometa	100%	100%	IG
Roumanie	Camusat Roumanie	100%	100%	IG
Roumanie	CG Telco Services	100%	100%	IG
Sénégal	Camusat Sénégal	100%	100%	IG
Sierra Leone	Camusat Sierra Leone	100%	100%	IG
Singapour	Camusat Asia	100%	100%	IG
Tanzanie	Camusat Tanzanie	100%	100%	IG
Tchad	Aktivco Tchad	100%	100%	IG
Tchad	Camusat Tchad	100%	100%	IG

1.2 RENSEIGNEMENTS COMPLEMENTAIRES SUR LES SOCIETES DU GROUPE

CAMUSAT HOLDING

- Forme juridique : SAS
- Siège social : 66 rue de Lisbonne, 75008 PARIS
- N° SIRET : 821 195 500 00029

1.3 ACTIVITE DU GROUPE

Le groupe, à travers ses différentes filiales, est spécialisé dans le développement et la mise en œuvre d'infrastructures de Télécommunication. Il réalise toutes prestations de services, de conception, d'ingénierie et de maintenance se rapportant aux réseaux de Téléphonie fixes et mobiles, radio ou Télévision. Cela inclut notamment la construction et l'installation de sites Télécom, l'installation et la mise en service des équipements de télécommunication, la conception et l'installation de systèmes de fourniture d'énergies renouvelables, le déploiement de réseaux de fibre optique, ou encore la gestion à distance et la maintenance de sites Télécom.

Par ailleurs, par le biais de ses filiales d'investissement de la branche Aktivco, le groupe propose aux acteurs Télécoms des solutions de financement et d'externalisation de leurs infrastructures, notamment à travers son offre « Energy as a Service » qui met à disposition des opérateurs de réseaux une énergie performante et respectueuse de l'environnement, dans le cadre de contrats long terme.

1.4 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Activité :

L'exercice 2020 a été marqué en premier lieu par la crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19. Les mesures de santé publique prises dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus, et notamment les limitations à la libre circulation des personnes, ainsi que les conditions sanitaires parfois dégradées, ont fortement pesé sur l'activité du Groupe.

A partir de mars 2020, nos opérations ont ainsi subi un arrêt ou un ralentissement brutal dans plusieurs pays où nous sommes présents, générant des pertes de chiffres d'affaires importantes, ainsi que des coûts supplémentaires ou improductifs, qui ont affecté le résultat opérationnel.

Dans ce contexte, le groupe a également supporté des pertes exceptionnelles élevées, liées aux plans de restructuration devenus nécessaires et au désengagement de certains contrats ou marchés aux conditions défavorables.

Face à l'ampleur de cette crise, le groupe s'est rapidement mobilisé pour assurer la continuité d'exploitation tout en garantissant la sécurité de son personnel et sous-traitants, et pour mettre en œuvre des plans d'optimisation de ses fonctions support.

Des mesures ont été prises pour préserver la trésorerie du groupe, visant en particulier à sécuriser les lignes de financement, et à accélérer les processus de facturation et de recouvrement. Le groupe a par ailleurs, entrepris une refonte de ses modes de fonctionnement, à travers des plans de réduction des coûts, et la mise en place d'une organisation régionale, plus réactive.

L'ensemble de ces mesures ont permis au groupe de gagner en efficacité, et de retrouver un niveau d'activité et de rentabilité quasi normal à partir du deuxième semestre 2020.

Malgré ce contexte de crise, l'exercice 2020 a également été marqué par l'essor de la branche Aktivco. L'ensemble des projets « Energy As a Service » ont pu être finalisés, avec le déploiement complet des sites initialement prévus aux contrats, et la réalisation des objectifs opérationnels d'efficacité énergétique dans tous les pays. L'activité Aktivco a ainsi démontré sa résilience, ayant relativement peu souffert des conditions économiques et sanitaires liées à la crise Covid-19.

Enfin, un nouveau contrat « Energy As a Service » a été signé par la branche Aktivco en août 2020 avec Orange Cameroun, lequel a pu être activé dès la fin d'année.

1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Pandémie Covid-19 :

Depuis le début de l'année 2021, la situation sanitaire continue d'être difficile dans une majorité de pays où le groupe est présent. Malgré cela, le groupe a retrouvé pour l'instant un niveau d'activité proche de la normale, ses organes de direction et ses fonctions supports continuant par ailleurs d'apporter leur soutien aux opérations dans des conditions relativement satisfaisantes.

En l'absence de visibilité sur une sortie de crise Covid-19, le groupe reste néanmoins prudent et mobilisé pour assurer la continuité des opérations.

Autres événements :

Afin de consolider sa structure financière, le groupe travaille actuellement au refinancement des investissements de sa branche Aktivco. Un accord est en cours de signature avec un fonds de développement, portant sur une enveloppe de 60 millions d'euro, sur une maturité de 7 à 10 ans. Ces fonds doivent permettre de refinancer une partie de la dette existante, et d'assurer le financement du projet au Cameroun et de la croissance organique de l'ensemble de nos contrats « Escos » sur les deux prochaines années.

La mise en place de cette dette marque la validité et la maturité de notre modèle « Energy as a Service », et offre de nouvelles perspectives pour son développement.

2 – PRINCIPES ET METHODES D'EVALUATION

2.1 REGLES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 (arrêté du 22 juin 1999), et mis à jour par le règlement 2005-10 du CRC.

Les retraitements et éliminations imposés par la consolidation ne sont pas effectués lorsque leur incidence est négligeable sur le patrimoine, la situation financière et le résultat consolidé.

2.1.1 Méthodes de consolidation

La société CAMUSAT HOLDING exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sur toutes ses filiales par la détention directe ou indirecte des droits de vote. Ces sociétés sont donc consolidées par intégration globale.

La mise en équivalence s'applique au 31 décembre 2020 à une seule société, Oman Towers Company, sur laquelle le Groupe estime exercer une influence notable (pourcentage de droits de vote compris entre 20% et 50%).

2.1.2 Critères de consolidation

L'entrée dans le périmètre de consolidation d'une société résulte en principe de sa prise de contrôle par le groupe, quelles qu'en soient les modalités juridiques de réalisation.

2.1.3 Date de clôture des comptes

La société consolidante ainsi que toutes les filiales du Groupe clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre, excepté la filiale Camusat Myanmar dont la clôture est au 30 Septembre et dont les comptes font l'objet d'un arrêté spécifique au 31 décembre pour les besoins de la consolidation.

2.1.4 Opérations internes

Toutes les opérations réciproques réalisées entre les sociétés intégrées du groupe sont éliminées à l'exception des marges sur stock entre sociétés du groupe à la clôture de l'exercice, car les montants ne sont pas significatifs.

2.1.5 Conversion des comptes exprimés en devises et des transactions libellées en devises

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis en Euros sur la base des taux de change constatés à la clôture de l'exercice. Les éléments du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis sur la base d'un cours moyen annuel. Les capitaux propres sont convertis au taux de change historique et l'écart de conversion résultant de ces différences de traitement est inscrit dans les capitaux propres au poste « Ecart de conversion ».

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les créances et dettes libellées en devises sont converties au taux de change de clôture. Les écarts de conversion actif-passif en résultant sont inscrits au compte de résultat.

2.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

2.2.1 Changement de méthode

Néant en 2020.

2.2.2 Ecart d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition des titres constitue l'écart d'acquisition. Les frais d'acquisition de titres sont incorporés nets d'impôts au coût d'acquisition des titres.

Le groupe applique, dans le cadre de la préparation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le règlement ANC n° 2015-07 du 23 novembre 2015, entré en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2016.

Le prix d'acquisition de CAMUSAT GROUPE s'est élevé à 92 M€ en générant un goodwill préliminaire de 35,6 M€.

L'évaluation des actifs et des passifs acquis estimés à la juste valeur a généré la reconnaissance de nouveaux actifs incorporels et la réévaluation d'actifs existants pour un montant de 8,7 M€ déterminés par un expert indépendant lors de la clôture des comptes du 31 décembre 2017.

A partir d'analyses documentées par ce professionnel indépendant des caractéristiques de l'opération d'acquisition de CAMUSAT GROUPE, notamment sur les aspects techniques, économiques et juridiques, le groupe a considéré que l'écart d'acquisition de 35 600 K€ est ventilé comme suit :

- Relation clients	5 200 K€ amortissable sur 4 ans
- Marque Camusat	2 800 K€
- Réévaluation immobilisations corporelles	700 K€ amortissable sur 20 ans
- Impôt différé passif sur les actifs amortissables	- 2 000 K€
- Goodwill	28 900 K€

Par ailleurs, au regard de ces analyses, le groupe a considéré que la durée de vie de cet écart d'acquisition était illimitée. Lorsqu'il n'y a pas de limite prévisible à la durée pendant laquelle l'écart d'acquisition procurera des avantages économiques au groupe, ce dernier n'est pas amorti.

Lorsque la durée d'utilisation de l'écart d'acquisition est non limitée : la valeur nette comptable de l'actif immobilisé est comparée à sa valeur actuelle. Si la valeur actuelle devient inférieure à sa valeur nette comptable, cette dernière, est ramenée à la valeur actuelle par le biais d'une dépréciation qui est irréversible. La valeur actuelle est la valeur la plus élevée entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

La valeur vénale repose sur les informations disponibles jugées plus fiables, telles un prix de cession figurant dans un accord de vente, un prix de marché de l'actif ou encore des transactions comparables récentes ; celle-ci nette des frais de cession.

La valeur d'usage est la valeur actualisée des avantages économiques futurs attendus de son utilisation. Elle est déterminée à partir des flux de trésoreries estimés sur la base des plans ou budgets établis sur 5 ans maximum, les flux étant au-delà extrapolés par application d'un taux de croissance constant ou décroissant, en fonction des perspectives économiques. Le taux d'actualisation est un taux reflétant la valeur de l'argent et les risques spécifiques à l'actif dans la perspective d'utilisation de l'actif par l'entité.

A la clôture de l'exercice, des impairment tests ont été conduits pour apprécier la valeur des écarts d'acquisition sur la base des cash-flows actualisés dégagés par le groupe Camusat. Ces tests ont conduit à ne pas déprécier leur valeur.

2.2.3 Immobilisations incorporelles

Concessions, brevets, licences et marques

Le poste « Concessions, brevets, licences et marques » est principalement composé de licences de logiciels acquises. Leur dépréciation est constatée par voie d'amortissements linéaires en fonction de leur durée d'utilisation.

Frais de recherche et développement

Les dépenses de recherche supportées en vue d'acquérir une compréhension et des connaissances techniques nouvelles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les dépenses de développement ou recherche appliquée, c'est-à-dire celles découlant de l'application des résultats de la recherche ou d'autres connaissances en vue de la conception et construction de dispositifs et procédés nouveaux ou améliorés pour les infrastructures de télécommunication et systèmes de fourniture d'énergies renouvelables, sont comptabilisés en tant qu'immobilisation si elles se rapportent à des projets nettement individualisés ayant de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale, et plus précisément dès que les critères suivants sont remplis et démontrés :

- Faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'actif en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- Intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- Capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront au Groupe ;
- Disponibilité des ressources techniques, financières et autres appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif ;
- Evaluation fiable des coûts attribuables à cet actif au cours de son développement.

Les dépenses de développement portées à l'actif au cours de l'année 2020 s'élèvent à 676 K€. Elles sont composées exclusivement de coûts salariaux, représentant pour moitié les heures homme directement attribuables aux projets de développement des sites exploités dans le cadre des contrats de la branche Aktivco, et pour le reste les heures passées sur les projets de standardisation de nos process ou design, notamment dans la conception de pylônes, et les réseaux de Fibre optique.

Ces frais immobilisés sont amortis linéairement sur la durée des projets auxquels ils se rapportent le cas échéant (notamment jusqu'à 10 ans pour les projets Aktivco à compter de la mise en exploitation des sites) ou sur une durée de 5 ans pour les projets de standardisation.

2.2.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan consolidé à leur prix d'acquisition.

Leur dépréciation est constatée par voie d'amortissements linéaires, en fonction de leur durée d'utilisation estimée.

Les principales durées retenues sont les suivantes :

- | | |
|--|------------|
| - agencements, aménagements et installations | 3 à 20 ans |
| - installations techniques matériel et outillage | 3 à 8 ans |
| - matériel de transport | 2 à 5 ans |
| - matériel informatique et mobilier de bureau | 3 à 8 ans |

2.2.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont représentatives de dépôts et cautionnements comptabilisés à leur valeur historique.

2.2.6 Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur de recouvrement estimée est inférieure à leur valeur comptable.

2.2.7 Stocks et en cours

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

La valeur brute des marchandises et des matières premières comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations de matières premières, les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production.

2.2.8 Actions propres

Sans objet

2.2.9 Provisions pour risques et charges

Des provisions pour risques et charges sont constituées pour couvrir des risques nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus rendent probables et qui ont pu être estimés de manière fiable.

2.2.10 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires relatif aux ventes de marchandises est enregistré dans le compte de résultat lors du transfert de propriété.

Pour les constructions de sites / prestations, le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement.

2.2.11 Impôts différés

Les impôts différés sont constatés dans le compte de résultat et au bilan consolidé pour tenir compte des déficits reportables, des décalages temporaires entre le résultat fiscal et le résultat comptable, des retraitements retenus pour l'établissement des comptes consolidés et de l'élimination de l'incidence des opérations comptabilisées pour la seule application des législations fiscales.

Ils sont calculés suivant la méthode du report variable en application de laquelle l'effet des éventuelles variations du taux d'imposition sur les impôts différés constatés antérieurement, est enregistré en résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

Les déficits fiscaux reportables ne font l'objet d'un impôt différé actif au bilan que si ces derniers présentent une forte probabilité de récupération.

2.2.12 Intégration fiscale

La société CAMUSAT HOLDING s'est constituée tête de groupe de l'intégration fiscale qu'elle forme avec ses filiales directes et indirectes CAMUSAT GROUPE, CAMUSAT INTERNATIONAL, CGTI, CAMUSAT ANTILLES GUYANE, AKTIVCO SAS et AKTIVCO HOLDING.

La charge d'impôt est constatée par chacune des sociétés incluses dans l'intégration comme en l'absence d'intégration fiscale. L'économie d'impôt est comptabilisée dans les comptes de CAMUSAT HOLDING.

2.2.13 Engagement de départ en retraite

Le groupe applique pour les sociétés françaises, la méthode préférentielle prévue par le règlement CRC n° 99-02 relative à la comptabilisation des engagements de retraite, y compris dans les comptes sociaux de chaque société française. Cet engagement est comptabilisé en provision pour charges.

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites. Les obligations de certaines sociétés du Groupe qui accordent des garanties de retraites complémentaires, qui seront versées lors du départ à la retraite, font l'objet d'une évaluation à la date de clôture des comptes.

L'engagement est évalué, selon la méthode des droits projetés, dans le cadre d'un départ à l'initiative du salarié et correspond ainsi aux droits théoriquement acquis par les salariés au titre des services antérieurs et futurs.

Le montant de l'engagement en France tient compte notamment du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie et du taux de progression des salaires. Au 31 décembre 2020, les éléments pris en compte sont les suivants :

- Age de départ à la retraite 65 ans pour toutes les catégories
- Taux de progression des salaires : 1.2%
- Taux de turn over : taux dégressifs en fonction de l'âge et de la catégorie socio-professionnelle
- Taux d'actualisation : 0,34 %
- Taux d'inflation : 1,50 %
- Table de mortalité : INSEE 2000 2002

Le montant total des engagements des sociétés du groupe ainsi calculé s'élève à 597K€ dont 253 K€ en France.

2.2.14 Résultat exceptionnel

Les éléments exceptionnels sont les produits et charges qui résultent d'évènements ou d'opérations clairement distincts des activités de l'entreprise, et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière. Des informations complémentaires sont fournies avec l'analyse des principales variations des postes du bilan et du compte de résultat.

**3 – EXPLICATION DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT
ET DE LEUR VARIATIONS**

3.1 ECARTS D'ACQUISITION

Le montant de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2020 est de 29 620 K€.

Il a été dégagé pour majeure partie à l'acquisition de la société CAMUSAT GROUPE, en septembre 2016, et déterminé par un expert indépendant. Son évaluation a été finalisée lors de la clôture du 31 décembre 2018, dans le délai d'affectation d'un an prévu par les textes.

En 2019, un écart d'acquisition supplémentaire de 747 K€ a été reconnu après l'acquisition de la filiale Redes Rivera Frometa. Un écart de conversion négatif de 122K€ ont été reconnus à fin 2020.

En 2020, un écart d'acquisition a été constaté sur la filiale Csa Muscat pour 96K€.

3.2 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A Nouveau	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Frais d'établissement	2 033	1	-	-	(1 244)	8	797
Frais de recherche & développement	5 205	556	-	-	1 443	(42)	7 162
Logiciels, concessions, brevets	744	90	-	-	677	(18)	1 493
Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-
Fonds commerciaux	10 819	-	-	-	-	-	10 819
Autres immobilisations incorporelles	2 888	213	-	-	(30)	(10)	3 061
Immobilisations incorporelles en cours	1 452	856	-	-	(748)	(8)	1 551
Avances et acomptes sur Immos Incorp.	29	12	-	-	(38)	(0)	2
Immobilisations Incorporelles Brutes	23 170	1 728	-	-	59	(71)	24 886
Frais d'établissements - Amort.	(217)	-	8	(64)	70	(5)	(209)
Frais de recherche - Amort.	(495)	-	21	(788)	(309)	13	(1 559)
Concessions, brevets - Amort.	(566)	-	73	(458)	(0)	13	(939)
Fonds commerciaux - Amort.	(4 225)	-	-	(975)	-	-	(5 200)
Autres Immobilisations Incorporelles - Amort.	(65)	-	19	(115)	0	8	(153)
Immobilisations Incorporelles Amortissements	(5 569)	-	121	(2 400)	(239)	29	(8 060)
Fonds commerciaux - Depr.	(5 619)	-	-	-	-	-	(5 619)
Immobilisations Incorporelles Dépréciations	(5 619)	-	-	-	-	-	(5 619)
VNC Immobilisations incorporelles	11 981	1 728	121	(2 400)	(180)	(42)	11 207

En 2020, le groupe a à nouveau engagé des frais de recherche et développement pour améliorer ses modèles et optimiser la performance énergétique de ses installations, notamment dans le cadre des activités de la branche Aktivco.

Ces frais de R&D se sont élevés à près de sept cent mille euros, relatifs en majeure partie aux travaux sur les projets de la branche Aktivco, ainsi qu'aux projets dans les branches conception de pylônes et réseaux de Fibre Optique.

Le groupe a par ailleurs, poursuivi ses efforts de refonte des processus et de digitalisation, pour environ un million d'euros enregistrés en immobilisations en cours.

3.3 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Valeurs brutes								
Terrains et constructions	2 555	(97)	170	(177)	-	594	(31)	3 014
Installations techniques, véhicules, matériels et outillage	55 693	(92)	9 596	(785)	-	10 622	(622)	74 411
Autres immobilisations corporelles	14 388	(48)	889	(2 100)	-	(3 331)	(807)	8 991
Immobilisations corporelles en cours	9 975	-	6 283	-	-	(7 859)	0	8 399
Total valeurs brutes	82 611	(238)	16 938	(3 062)	-	26	(1 460)	94 815
Dont crédit-bail	5 181	(97)	365	(1 115)	-	208	(270)	4 270
Amortissements et dépréciations								
Amort./Dépré. Terrains et constructions	(1 508)	97	-	182	(385)	(136)	13	(1 737)
Amort./Dépré. Inst. Techn., véhicules, mat. et outillage	(8 638)	83	-	321	(7 619)	(1 109)	368	(16 591)
Amort./Dépré. Autres immobilisations corporelles	(8 065)	0	-	1 234	(1 674)	1 413	557	(6 529)
Total Amortissements et dépréciations	(18 212)	181	-	1 737	(9 678)	168	938	(24 856)
Dont crédit-bail	(1 115)	97	-	192	(1 193)	(158)	87	(2 089)
VNC Immobilisations corporelles	64 400	(57)	16 938	(1 325)	(9 678)	194	(522)	69 958

L'augmentation des immobilisations corporelles reflète en majeure partie les investissements en équipements et installations énergétiques réalisés dans le cadre des nouveaux contrats commerciaux de la branche Aktivco, lesquels se sont élevés à 14 millions d'euros en 2020.

Le reste des investissements est essentiellement constitué par l'acquisition de véhicules et matériel de chantier pour les autres activités du groupe, dont 1 million d'euros au sein des sociétés prestataires de la branche Aktivco pour le déploiement de leurs sites.

3.4 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Titres mis en équivalence	740	(72)	1 715	-	(764)	(115)	1 503
Titres de part. non consolidés	1 670	40	-	-	0	66	1 776
Prêts, dépôts et cautionnements	1 611	(3)	1 138	(470)	(6)	(59)	2 211
Autres immobilisations financières	149	-	3	(147)	(1)	(2)	3
Immobilisations financières brutes	4 170	(35)	2 856	(617)	(771)	(111)	5 492
Provisions sur titres de participation	(1 649)	-	-	-	(5)	-	(1 653)
Provisions sur prêts, dépôts et cautions	-	-	-	-	-	-	-
Provisions sur autres immob. financières	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations financières nettes	2 522	(35)	2 856	(617)	(775)	(111)	3 839

L'augmentation de la valeur des titres mis en équivalence correspond à la variation des capitaux propres de la société Oman Tower Company, en proportion avec le pourcentage de détention par le groupe, sous l'effet de l'augmentation de capital réalisée en cours d'année et du résultat de l'exercice.

3.5 STOCKS ET EN COURS

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Matières premières et autres approvisionnements	8 391	-	-	2 490	(855)	10 022
Encours de biens et services	25	-	-	(14)	-	11
Produits finis	1 016	-	-	80	-	1 097
Marchandises	1 889	-	(51)	(1 265)	(14)	559
Stocks Bruts	11 321	-	(51)	1 292	(869)	11 689
Provisions sur Stocks	(64)	(254)	-	-	-	(318)
Stocks Nets	11 257	(252)	(51)	1 292	(869)	11 371

(en milliers d'euros)

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Matières premières et autres approvisionnements	10 026	(318)	9 704
Encours de biens et services	11		11
Produits finis	1 097		1 097
Marchandises	559	-	559
Total	11 693	(318)	11 371

3.6 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Variation	Dotations / Reprises	Ecart de conversion	Solde de la période
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	4 802	(72)	(1 807)		(30)	2 892
Créances clients	50 427	(44)	(8 387)		(1 918)	40 078
Clients Factures à émettre	41 440	-	(10 999)		(1 371)	29 069
Clients et comptes rattachés bruts	96 669	(116)	(21 194)		(3 320)	72 039
Dépréciations	(1 120)	15	5	(127)	43	(1 184)
Clients et comptes rattachés nets	95 549	(102)	(21 189)	(127)	(3 277)	70 855

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	2 892		2 892
Créances clients	40 078		40 078
Clients Factures à émettre	29 069		29 069
Clients et comptes rattachés bruts	72 039	-	72 039

3.7 AUTRES CREANCES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	10 927	-	(4)	1 224	(329)	11 818
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 863	-	-	(272)	(111)	1 480
Actionnaires - Capital appelé non versé	0	-	-	-	-	0
Comptes courants débiteurs	5 894	(8)	3	(372)	111	5 629
Débiteurs divers	1 088	-	60	7 041	(23)	8 165
Charges constatées d'avance	4 084	3	(12)	343	(249)	4 168
Charges à répartir	3 159	-	-	(398)	(0)	2 762
Créances sociales	686	-	-	(45)	(8)	633
Autres créances brutes	27 701	-	5	46	7 521	- 609
Dépréciations	(4 928)	-	-	(84)	2	(5 010)
Autres créances nettes	22 773	-	5	46	7 437	- 607

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	11 224	594	11 818
Etat - Impôts sur les bénéfices	904	576	1 480
Actionnaires - Capital appelé non versé	0		0
Comptes courants débiteurs	1 757	3 872	5 629
Débiteurs divers	8 165		8 165
Charges constatées d'avance	3 980	188	4 168
Charges à répartir	2 762		2 762
Créances sociales	632	1	633
Autres créances brutes	29 424	5 231	34 655

3.8 TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Disponibilités	31 833	-	(21)	(5 643)	(913)	25 256
VMP disponibles à la vente	855	-	-	(333)	(71)	451
VMP détenues jusqu'à l'échéance	6	-	(6)	-	(0)	-
Trésorerie Brute	32 694	-	(27)	(5 975)	(984)	25 708

3.9 CAPITAUX PROPRES

Le capital social, entièrement libéré, est composé de 61 864 557 actions de 1 euro chacune.

3.10 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Dotations de provisions	Reprises inutilisées	Utilisées durant l'exercice	Ecart de conversion	Solde de la période
Litiges	161	-	-	-	(11)	(3)	147
Garanties données aux clients	2	-	-	(2)	-	-	-
Amendes et pénalités	605	-	-	-	(80)	-	525
Pertes de change	(0)	-	-	-	-	-	(0)
Autres risques	51	-	88	-	-	(13)	127
Provisions pour risques	819	-	88	(2)	(91)	(15)	798
Pensions et obligations similaires	485	-	290	(174)	-	(3)	597
Autres charges	618	76	147	(201)	(244)	(42)	354
Provisions pour charges	1 103	76	437	(375)	(244)	(45)	951
PROVISIONS	1 922	76	525	(378)	(335)	(60)	1 749

3.11 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Acquisition	Remboursement (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Emprunts obligataires convertibles	52 637	-	-	5 351	-	57 988
Autres emprunts obligataires	83 760	-	-	3 404	(3 764)	83 400
Emprunts auprès des établissements de crédit	38 769	3 000	-	(3 472)	(4)	38 293
Autres emprunts et dettes assimilées	68	7	-	(32)	(1)	42
Emprunts et dettes assimilées	175 234	3 007	-	5 251	(3 770)	179 723
Dettes financières crédit-bail	4 061	365	-	(1 831)	(170)	2 424
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles	1 934	-	-	(82)	-	1 852
Intérêts sur autres emprunts obligataires	3 463	-	-	(888)	-	2 575
Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédit	0	-	-	(0)	-	0
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	118	-	-	81	(1)	199
Intérêts courus non échus	5 515	-	-	(888)	(1)	4 626
Concours bancaires	5	-	-	(5)	-	-
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	184 815	3 372	-	2 527	(3 942)	186 773

Le montant de la dette obligataire a progressé de 5 millions d'euro au cours de l'exercice, dont 8,8 millions d'euro sous l'effet des intérêts capitalisés de la période, compensés pour 3,8 millions d'euro par la dévalorisation de la dette libellée en USD, compte tenu de l'évolution du taux de change USD/Euro par rapport à fin 2019.

La dette auprès des établissements bancaires est restée globalement stable sur la période, à 38 millions d'euro.

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Emprunts obligataires convertibles						57 988	57 988
Autres emprunts obligataires			83 400				83 400
Emprunts auprès des établissements de crédit	32 624	2 649	1 743	1 222	54		38 293
Autres dettes et assimilées	42						42
Dettes financières brutes	32 666	2 649	85 143	1 222	54	57 988	179 723

La structure de financement du groupe se compose des lignes de crédit suivantes :

- Un emprunt obligataire convertible émis en septembre 2016 – dans le cadre du LBO – pour une durée de 10 ans, et intégralement souscrit par l’actionnaire majoritaire Equistone Partners Europe (société de gestion de fonds). Son nominal y compris intérêts capitalisés s’élève à 58 millions d’euro à fin 2020. Pour les besoins de l’analyse financière, ce financement est considéré comme des quasi fonds-propres par le management et les prêteurs de la holding.
- Deux emprunts obligataires remboursables *in fine* à échéance septembre 2023. D’un montant initial de respectivement 44,6 millions d’USD et 40 millions d’euro, leur nominal y compris intérêts capitalisés est valorisé à 83,4 millions d’euro à fin 2020.
- Les emprunts auprès des établissements de crédit sont constitués pour l’essentiel, de :
 - Divers emprunts auprès de la BPI, amortissables de façon linéaire, dont les dates d’échéances sont comprises entre mi 2021 et mi 2024, et dont le capital restant dû s’élève à 9,5 millions d’euros à fin 2020 ;
 - Un contrat revolving de 40 millions d’euros contracté en novembre 2016 auprès du pool bancaire du groupe, et constitué de deux lignes distinctes : une ligne de crédit revolving d’investissement de 32 millions d’euros, remboursable en novembre 2021, et une ligne de crédit revolving d’exploitation de 8 millions d’euros, à échéance mai 2022. Au 31 décembre 2020 l’utilisation sur ces lignes est de 20,7 millions d’euros sur le crédit d’investissement et de 5 millions d’euros sur le crédit d’exploitation.
 - Un prêt garanti par l’état français (« PGE ») de 3 millions d’euros, mis en place par la filiale française en Juin 2020, amortissable à partir de juin 2022 sur trois ans, soit jusqu’à juin 2025.

3.11.2 COVENANTS

Dans le cadre de ses financements, CAMUSAT GROUPE respecte les ratios mentionnés au contrat du 17 novembre 2016 à la clôture des comptes consolidés au 31 décembre 2020.

3.12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes fournisseurs	31 216	-	(136)	(1 202)	(2 899)	26 979
Factures non parvenues	22 209	-	(3)	4 077	(1 180)	25 103
Clients Avoirs à émettre	4 527	-	-	(2 293)	(18)	2 216
Fournisseurs et comptes rattachés	57 952	-	(139)	582	(4 097)	54 298

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes fournisseurs	26 979	-	26 979
Factures non parvenues	25 103	-	25 103
Clients Avoirs à émettre	2 216	-	2 216
Fournisseurs et comptes rattachés	54 298	-	54 298

3.13 AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes sociales	3 758	-	(16)	1 208	(134)	4 815
Dettes fiscales (hors IS)	8 623	167	(27)	1 141	(237)	9 666
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	2 198	77	-	446	(100)	2 620
Comptes courants créditeurs	722	-	8	50	(575)	205
Dettes diverses	2 493	0	0	861	(87)	3 267
Produits constatés d'avance	1 732	-	(31)	6 553	(82)	8 172
Autres dettes	19 525	244	(67)	10 258	(1 215)	28 744

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes sociales	4 813	2	4 815
Dettes fiscales (hors IS)	9 666	-	9 666
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	2 334	286	2 620
Comptes courants créditeurs	205	-	205
Dettes diverses	2 681	586	3 267
Produits constatés d'avance	8 162	10	8 172
Autres dettes	27 860	884	28 744

3.14 IMPOTS DIFFERES

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Différences temporaires	162	148
Reports fiscaux déficitaires, nets	989	757
Total des impôts différés nets	1 151	905
Actifs d'impôts différés	2 334	2 106
Passifs d'impôts différés	(1 183)	(1 201)
Total des impôts différés nets	1 151	905

3.15 INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers d'euros)

Chiffres d'affaires par secteur géographique	Europe et Polynésie	Asie et Middle East	Caraïbes et Amérique Latine	Afrique et Océan indien	Total
OPCO	34 773	21 201	14 477	69 195	139 647
Aktivco	-	-	-	27 310	27 310
Total	34 773	21 201	14 477	96 506	166 957

3.16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Production stockée	-	-
Production immobilisée	1 956	11 826
Subventions d'exploitation	-	-
Gain de change opérationnel	3	1 764
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	1 126	2 046
Total Autres produits d'exploitation	3 086	15 636

La production immobilisée reflète principalement les travaux d'installation et de mise à niveau des systèmes et équipements énergétiques mis en place sur les sites Aktivco, travaux effectués en interne par les entités du groupe.

3.17 EFFECTIFS

La répartition des effectifs à fin d'année est la suivante :

	2020	2019
Cadres	415	331
Autres catégories	2 251	2 566
Total	2 666	2 897

3.18 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Intérêts et autres revenus financiers	0	149
Gains de change	5 090	-
Reprises Provisions Financières	86	254
Produits Financiers	5 176	402
Charges d'intérêts et assimilés	(14 945)	(14 699)
Pertes de change	(3 393)	(1 548)
Autres charges financières	(55)	(555)
Dotations Provisions Financières	(90)	(2 714)
Charges Financières	(18 484)	(19 515)
Résultat Financier	(13 308)	(19 113)

3.19 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Autres produits exceptionnels	236	882
Produits de cession	422	347
Reprises provisions exceptionnels	786	2 549
Produits exceptionnelles	1 444	3 779
Autres charges exceptionnelles	(10 610)	(9 501)
VNC des éléments d'actifs cédés	(1 331)	(255)
Dotations except. provisions pour risques et charges	(251)	(489)
Dotations except. provisions sur stocks	(52)	-
Dotations except. provisions autres actifs circulants	(29)	(136)
Dotations aux provisions exceptionnelles	(332)	(625)
Charges exceptionnelles	(12 273)	(10 381)

Résultat exceptionnel(10 829)(6 603)

Le Groupe a supporté en 2020 une charge exceptionnelle nette de -10,8 M€.

Elle est liée pour l'essentiel aux efforts de restructuration du groupe, dans le contexte de la crise sanitaire liée au Covid-19, tant sur le plan organisationnel (indemnités de départ, frais juridiques) qu'opérationnels (coûts exceptionnels, pénalités de fin de contrat, dépréciation d'actifs).

3.20 IMPOTS SUR LES RESULTATS

(en milliers d'euros)

	2020	2019
Impôt courant	(2 666)	(3 024)
Impôts différés	264	738
Charge d'impôt en résultat	(2 402)	(2 286)

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui résulterait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

(en milliers d'euros)

	Base	Impôt
Résultat avant impôt	(20 644)	
Impôt théorique Groupe (26,50%)		5 471
Incidence des différences permanentes	8 362	(2 216)
Report déficitaire : activation/limitation/non-activation	11 122	(2 990)
Incidences de différences et variations de taux		(2 012)
Autres		(655)
Charge réelle d'impôt société		(2 402)

3.21 MODALITES DE CALCUL DES RESULTATS PAR ACTION

Le résultat par action se calcule sur la base du résultat net (part du groupe) rapporté au nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice, calculé prorata temporis.

Résultat net par action

	2020	2019
Résultat net part du Groupe	(23 895 324)	(23 347 571)
Nombre d'actions	61 864 557	61 864 557
Résultat net par Action (en euros)	(0,39)	(0,38)

3.22 REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION

Les rémunérations versées aux organes de direction ne sont volontairement pas mentionnées car cela reviendrait à donner une information individuelle.

3.23 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes en charge des contrôles des comptes consolidés et des comptes annuels de certaines filiales figurant au compte de résultat consolidé de l'exercice 2020 est de 305k€.

3.24 ENGAGEMENTS HORS BILAN

3.24.1 Engagements donnés

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

Nantissement 100% des Titres Camusat international (A)

Cautions bancaires d'appel d'offres et contrats encours

Total

	2020	2019
	40 000	40 000
	6 444	3 659
	46 444	43 659

(A) Engagement donné au pool bancaire, contrat signé en novembre 2016 pour le crédit revolving de 40 millions d'euros.

3.24.2 Engagements reçus

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

Garanties financières reçues

Total

	2020	2019
	471	-
	471	-