

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 11/07/2022 sous le numéro de dépôt 86139

CAMUSAT HOLDING

**66 rue de Lisbonne
75008 PARIS**

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021

(EN EUROS)

Richard Thomas

DocuSigned by:

Richard Thomas

864E86186F0E4BF...

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021

(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	2021			2020
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Immobilisations incorporelles	3.1	55 986	(15 469)	40 517	40 827
<i>Dont écart d'acquisition</i>		29 689		29 689	29 620
Immobilisations corporelles	3.2	117 998	(35 471)	82 527	69 958
Immobilisations financières	3.3	6 729	(1 689)	5 040	3 839
Total Actif immobilisé		180 713	(52 630)	128 084	114 624
Stocks et en-cours	3.4	12 291	(219)	12 072	11 371
Clients et comptes rattachés	3.5	61 243	(839)	60 404	70 855
Autres créances et comptes de régularisation	3.6	30 425	(2 265)	28 160	31 979
Trésorerie active	3.7	49 061		49 061	25 708
Total Actif circulant		153 020	(3 322)	149 697	139 913
Total de l'Actif		333 733	(55 952)	277 781	254 537

BILAN CONSOLIDE**PASSIF**

(en milliers d'euros)

PASSIF		2021	2020
	Note		
Capital social		101 262	61 865
Primes		26 900	585
Réserves consolidées		(75 929)	(52 071)
Capital et réserves		52 233	10 379
Réserves de conversion		(4 779)	(4 839)
Résultat net part du groupe		(19 609)	(23 895)
Capitaux propres part du groupe		27 845	(18 355)
Intérêts minoritaires		202	145
Total Capitaux propres	3.8	28 047	(18 210)
Provisions	3.9	2 027	1 749
Emprunts et dettes financières	3.10	171 086	186 773
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	47 967	54 298
Autres dettes et comptes de régularisation	3.12	28 654	29 927
Total Passif circulant		76 621	84 225
Total du Passif		277 781	254 537

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Note	2021	2020
Chiffres d'affaires	3.13	177 407	166 957
Autres produits d'exploitation	3.14	4 948	3 086
Reprises provisions exploitation		312	232
Total Produits d'Exploitation		182 667	170 275
Achats consommés et services extérieurs		(119 680)	(113 433)
Impôts et taxes		(1 170)	(843)
Charges de personnel	3.15	(34 534)	(37 926)
Autres charges d'exploitation		(378)	(193)
Dotations aux amortissements et provision		(15 719)	(14 387)
Total Charges d'exploitation		(171 481)	(166 782)
Résultat d'exploitation		11 186	3 493
Produits financiers	3.16	7 027	5 176
Charges financières	3.16	(26 661)	(18 484)
Résultat Financier		(19 634)	(13 308)
Produits exceptionnels	3.17	1 659	1 444
Charges exceptionnelles	3.17	(7 929)	(12 273)
Résultat exceptionnel		(6 270)	(10 829)
Résultat Avant Impôts		(14 718)	(20 644)
Impôts sur les sociétés	3.18	(4 551)	(2 402)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(19 269)	(23 046)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(297)	(837)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(19 566)	(23 883)
Revenant:			
- aux intérêts minoritaires		43	12
- au Groupe		(19 609)	(23 895)

"CAMUSAT HOLDING"

Société par actions simplifiée au capital de 101.262.116 €
Siège Social : Paris (75008) – 66 rue de Lisbonne
821 195 500 RCS Paris
(ci-après, la « Société »)

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
EN DATE DU 27 JUIN 2022

RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES
CLOS AU 31 DECEMBRE 2021

Chers Associés,

Je vous présente les Comptes Consolidés du Groupe Camusat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 (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 2021, 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 Ouganda, Camusat Kenya, Camusat Sierra Leone, Camusat Niger, Camusat Botswana, 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 2021 couvrent le quatrième exercice de la société CAMUSAT HOLDING, d'une durée de 12 mois. Une comparaison avec les comptes de l'exercice 2020 – 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.

DS
RT

4. Présentation des Comptes Consolidés

Il résulte des Comptes Consolidés, les données suivantes :

Examen du bilan consolidé

(en milliers d'euros)

	Note	2021			2020
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
ACTIF					
Immobilisations incorporelles	3.1	55 986	(15 469)	40 517	40 827
<i>Dont écart d'acquisition</i>		<i>29 689</i>		<i>29 689</i>	<i>29 620</i>
Immobilisations corporelles	3.2	117 998	(35 471)	82 527	69 958
Immobilisations financières	3.3	6 729	(1 689)	5 040	3 839
Total Actif immobilisé		180 713	(52 630)	128 084	114 624
Stocks et en-cours	3.4	12 291	(219)	12 072	11 371
Clients et comptes rattachés	3.5	61 243	(839)	60 404	70 855
Autres créances et comptes de régularisation	3.6	30 425	(2 265)	28 160	31 979
Trésorerie active	3.7	49 061		49 061	25 708
Total Actif circulant		153 020	(3 322)	149 697	139 913
Total de l'Actif		333 733	(55 952)	277 781	254 537

DS
RT

(en milliers d'euros)

PASSIF		2021	2020
	Note		
Capital social		101 262	61 865
Primes		26 900	585
Réserves consolidées		(75 929)	(52 071)
Capital et réserves		52 233	10 379
Réserves de conversion		(4 779)	(4 839)
Résultat net part du groupe		(19 609)	(23 895)
Capitaux propres part du groupe		27 845	(18 355)
Intérêts minoritaires		202	145
Total Capitaux propres	3.8	28 047	(18 210)
Provisions	3.9	2 027	1 749
Emprunts et dettes financières	3.10	171 086	186 773
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	47 967	54 298
Autres dettes et comptes de régularisation	3.12	28 654	29 927
Total Passif circulant		76 621	84 225
Total du Passif		277 781	254 537



Examen du compte de résultat (en K€)

(en milliers d'euros)

	Note	2021	2020
Chiffres d'affaires	3.13	177 407	166 957
Autres produits d'exploitation	3.14	4 948	3 086
Reprises provisions exploitation		312	232
Total Produits d'Exploitation		182 667	170 275
Achats consommés et services extérieurs		(119 680)	(113 433)
Impôts et taxes		(1 170)	(843)
Charges de personnel	3.15	(34 534)	(37 926)
Autres charges d'exploitation		(378)	(193)
Dotations aux amortissements et provision		(15 719)	(14 387)
Total Charges d'exploitation		(171 481)	(166 782)
Résultat d'exploitation		11 186	3 493
Produits financiers	3.16	7 027	5 176
Charges financières	3.16	(26 661)	(18 484)
Résultat Financier		(19 634)	(13 308)
Produits exceptionnels	3.17	1 659	1 444
Charges exceptionnelles	3.17	(7 929)	(12 273)
Résultat exceptionnel		(6 270)	(10 829)
Résultat Avant Impôts		(14 718)	(20 644)
Impôts sur les sociétés	3.18	(4 551)	(2 402)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(19 269)	(23 046)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(297)	(837)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(19 566)	(23 883)
Revenant:			
- aux intérêts minoritaires		43	12
- au Groupe		(19 609)	(23 895)

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 177.407 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	Caraïbes				Total
	Europe et Polynésie	Asie et Middle East	et Amérique Latine	Afrique et Océan indien	
OPCO	37 515	21 869	13 517	68 858	141 759
Aktivco				35 648	35 648
Total	37 515	21 869	13 517	104 506	177 407

En 2021, les conditions sanitaires sont restées difficiles du fait de la pandémie de Covid-19 dans un certain nombre de pays où le groupe est présent. L'activité du groupe est néanmoins revenue à un niveau proche de la normale tout au long de l'année, à l'exception de retards d'approvisionnement et de l'augmentation des coûts de transport liés à la pression logistique mondiale, particulièrement sensibles en fin d'année. Les fonctions de gestion et de support ont pu apporter un soutien aux opérations dans des conditions relativement satisfaisantes.

Le Groupe s'est ainsi remis des difficultés rencontrées en 2020 et a atteint un niveau d'activité satisfaisant dans tous ses métiers. La division projets et services « OPCO » a retrouvé le niveau d'activité et de marge qu'elle avait en 2019 avant la crise du Covid. La division « Aktivco » a poursuivi son développement, avec l'exécution du nouveau contrat activé au Cameroun fin 2020, et la mise en place de sites supplémentaires dans tous les autres pays où elle est présente. Aktivco a confirmé en 2021 sa capacité à atteindre ses objectifs d'efficacité opérationnelle et sa résilience aux conditions externes.

DS
RT

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 2021 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 2021 se sont ainsi élevées à 1.035 KEUR.

7. Evènements importants survenus depuis le 1^{er} janvier 2022

Activités :

Bien que la pandémie de Covid-19 continue d'impacter les opérations dans le monde entier, le Groupe atteint un bon niveau d'activité depuis le début de l'année 2022.

Le déclenchement de la guerre en Ukraine le 24 février 2022 n'a pas non plus eu d'impact direct sur le Groupe pour l'instant, celui-ci ne réalisant aucune activité dans les zones géographiques directement concernées (Ukraine, Russie, Bélarus) ni aucune importation depuis ces zones. Ainsi, aucun impact significatif ne s'est fait sentir à ce jour sur les activités du groupe.

Néanmoins l'inflation sur le cours des matières et de l'énergie observée depuis le début de l'année pourrait avoir un impact sur l'activité du groupe, en générant une attitude attentiste de la part de certains clients, sur les marges, et sur les conditions de paiement fournisseurs.

Dans ce contexte incertain, le groupe reste vigilant sur les effets que ces deux crises majeures pourraient avoir sur ses clients et fournisseurs, et sur l'impact qui pourrait en résulter. L'ensemble des équipes sont entièrement mobilisées pour assurer la continuité des opérations.

Autres évènements :

Fin mars 2022, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de la dette obligataire Unitranche à hauteur de 26 millions d'euro, conformément au plan de refinancement de la division Aktivco avec la mise en place d'une ligne dédiée à cette division fin 2021. Un accord a également été signé en avril 2021 pour prolonger d'un an la maturité des obligations restantes jusqu'en septembre 2024.

Ce nouveau signe de confiance de nos investisseurs permet au Groupe d'améliorer encore la maturité globale de sa dette.

DS
RT

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

Entité	CA 2021
CGTI	21 763 513
CAMUSAT MYANMAR	18 826 964
CAMUSAT OUGANDA	12 022 548
Aktivco Tchad	10 345 574
CAMUSAT COTE IVOIRE	8 698 986
Aktivco Burkina Faso	7 977 463
CAMUSAT REP DOM	7 479 463
Aktivco Niger	6 971 566
Aktivco Cote d'Ivoire	6 779 285
CAMUSAT ROUMANIE	6 680 698
CAMUSAT MALI	6 581 939
CAMUSAT INTERNATIONAL - GROUP SUPPORT	6 544 210
CAMUSAT MAURICE	6 229 269
CAMUSAT MADAGASCAR	6 180 775
CAMUSAT KENYA	5 581 919
TELCAM MAROC	5 020 504
Redes Rivera Frometa	3 636 546
Aktivco Cameroun	3 574 054
CAMUSAT CAMEROUN	3 457 408
CAMUSAT MUSCAT	3 038 173
CAMUSAT SENEGAL	2 817 209
CAMUSAT NIGER	2 547 006
CAMUSAT CALA	2 463 298
CAMUSAT POLYNESIE	2 152 587
CAMUSAT BURKINA FASO	2 124 394
CAMUSAT SIERRA LEONE	2 119 332
CAMUSAT BOTSWANA	1 948 179
CAMUSAT TANZANIE	1 278 094
CAMUSAT COMORES	1 146 648
CAMUSAT MALAWI	722 077
CAMUSAT TCHAD	319 136
CG TELCO SERVICES	279 899
CAMUSAT ROUMANIE - CENTRAL PROCUREMENT	59 223
CAMUSAT HOLDING	35 100
CAMUSAT ASIA	3 897
Total	177 406 935

9. Contrôle des Commissaires aux comptes

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

DocuSigned by:

 804E80180F0E4BF...
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 2021

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 2021

Aux Associés de la société CAMUSAT HOLDING,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société CAMUSAT HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 2.2.1 « Changement de méthode » de la note 2.2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe aux comptes consolidés qui présente les incidences de la première application, dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021, du nouveau règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés.

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 portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

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

Le paragraphe 2.2.1 « Changement de méthode » de la note 2.2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe aux comptes consolidés présente les incidences de la première application, dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021, du nouveau règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables et de présentation suivis par votre société, nous avons vérifié la correcte application du changement de réglementation comptable et le caractère approprié du traitement comptable retenu ainsi que de la présentation qui en est faite dans l'annexe aux comptes consolidés.

L'appréciation de la valeur des écarts d'acquisition est effectuée selon les modalités décrites dans le paragraphe 2.2.2 « Ecarts d'acquisition » de la note 2.2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe aux comptes consolidés. Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par votre groupe. Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses retenues et des évaluations qui en résultent.

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 données dans le rapport du président sur la gestion du groupe.

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 31 mai 2022

Les commissaires aux comptes

Kedros Audit & Conseil

 *Magalie Marcelin Debs*

Magalie MARCELIN DEBS

Deloitte & Associés

Philippe Soumah

Philippe SOUMAH

CAMUSAT HOLDING

**66 rue de Lisbonne
75008 PARIS**

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021

(EN EUROS)

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021

(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	2021			2020
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Immobilisations incorporelles	3.1	55 986	(15 469)	40 517	40 827
<i>Dont écart d'acquisition</i>		29 689		29 689	29 620
Immobilisations corporelles	3.2	117 998	(35 471)	82 527	69 958
Immobilisations financières	3.3	6 729	(1 689)	5 040	3 839
Total Actif immobilisé		180 713	(52 630)	128 084	114 624
Stocks et en-cours	3.4	12 291	(219)	12 072	11 371
Clients et comptes rattachés	3.5	61 243	(839)	60 404	70 855
Autres créances et comptes de régularisation	3.6	30 425	(2 265)	28 160	31 979
Trésorerie active	3.7	49 061		49 061	25 708
Total Actif circulant		153 020	(3 322)	149 697	139 913
Total de l'Actif		333 733	(55 952)	277 781	254 537

BILAN CONSOLIDE

PASSIF

(en milliers d'euros)

PASSIF		2021	2020
	Note		
Capital social		101 262	61 865
Primes		26 900	585
Réserves consolidées		(75 929)	(52 071)
Capital et réserves		52 233	10 379
Réserves de conversion		(4 779)	(4 839)
Résultat net part du groupe		(19 609)	(23 895)
Capitaux propres part du groupe		27 845	(18 355)
Intérêts minoritaires		202	145
Total Capitaux propres	3.8	28 047	(18 210)
Provisions	3.9	2 027	1 749
Emprunts et dettes financières	3.10	171 086	186 773
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	47 967	54 298
Autres dettes et comptes de régularisation	3.12	28 654	29 927
Total Passif circulant		76 621	84 225
Total du Passif		277 781	254 537

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	Note	2021	2020
Chiffres d'affaires	3.13	177 407	166 957
Autres produits d'exploitation	3.14	4 948	3 086
Reprises provisions exploitation		312	232
Total Produits d'Exploitation		182 667	170 275
Achats consommés et services extérieurs		(119 680)	(113 433)
Impôts et taxes		(1 170)	(843)
Charges de personnel	3.15	(34 534)	(37 926)
Autres charges d'exploitation		(378)	(193)
Dotations aux amortissements et provision		(15 719)	(14 387)
Total Charges d'exploitation		(171 481)	(166 782)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		11 186	3 493
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		11 186	3 493
Produits financiers	3.16	7 027	5 176
Charges financières	3.16	(26 661)	(18 484)
Résultat Financier		(19 634)	(13 308)
Produits exceptionnels	3.17	1 659	1 444
Charges exceptionnelles	3.17	(7 929)	(12 273)
Résultat exceptionnel		(6 270)	(10 829)
Résultat Avant Impôts		(14 718)	(20 644)
Impôts sur les sociétés	3.18	(4 551)	(2 402)
Résultat net des Entreprises Intégrées		(19 269)	(23 046)
Quote-part résultats des mises en équivalence		(297)	(837)
Résultat Net de l'Ensemble Consolidé		(19 566)	(23 883)
Revenant:			
- aux intérêts minoritaires		43	12
- au Groupe		(19 609)	(23 895)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	2021	2020
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat Net des Entreprises Intégrées	(19 269)	(23 046)
Reprises des Amortissements et provisions	(4 218)	(1 105)
Dotations aux Amortissements et provisions	16 538	14 809
Plus et moins-values de cession	(114)	909
Plus et moins-values de fusion	3 732	-
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	298	(497)
Capacité d'Autofinancement	(3 033)	(8 929)
Variation de stocks et en-cours	(320)	(1 288)
Variation des clients et comptes rattachés	11 198	21 140
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	(7 508)	606
Autres éléments de BFR et comptes de régularisation	4 353	(2 683)
Variation du besoin en fond de roulement	7 723	17 775
Flux net de trésorerie généré par l'activité	4 690	8 845
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations corporelles /incorporelles	(24 065)	(18 283)
Cession d'immobilisations corporelles /incorporelles	666	422
Variation du BFR fournisseur d'immobilisation	(402)	(116)
Acquisition d'immobilisations financières	(2 071)	(2 856)
Cession d'immobilisations financières	666	618
Acquisitions & cessions de filiales	(353)	(27)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(25 559)	(20 242)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	65 712	1
Emission d'emprunts	45 539	3 007
Remboursement d'emprunts	(76 042)	(5 425)
Intérêts capitalisés et courus	8 371	7 867
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	43 780	5 450
Variation de Trésorerie	22 911	(5 948)
Trésorerie nette à l'ouverture*	25 708	32 689
Effet de change	288	(1 033)
Trésorerie nette à la clôture*	48 907	25 708

*Trésorerie active nette des concours bancaires

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	Part du groupe							Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital Social	Primes	Réserves légales	Autres réserves	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat consolidé			
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)
Variation de périmètre					(180)	180		-		-
Affectation Résultats						(16 851)	16 851	-		-
Résultat N							(23 348)	(23 348)	66	(23 282)
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)	(12)	(1 841)
Affectation Résultats						(23 348)	23 348	-		-
Résultat N							(23 895)	(23 895)	12	(23 883)
Valeurs au 31/12/2020	61 865	585	-	-	(4 839)	(52 070)	(23 895)	(18 355)	145	(18 210)
Dividende						(14)		(14)		(14)
Variation capital	39 398							39 398		39 398
Variation primes		26 315						26 315		26 315
Variation de réserves de conversion					60	50		110	14	124
Affectation Résultats						(23 895)	23 895	-		-
Résultat N							(19 609)	(19 609)	43	(19 566)
Valeurs au 31/12/2021	101 262	26 900	-	-	(4 779)	(75 929)	(19 609)	27 845	202	28 047

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 20

1 - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1.1 DEFINITION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

- Les filiales Camusat Guinée et Camusat Bulgarie sont sorties du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2021.

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.

Siège social	Raison Sociale	% Intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
France	Camusat Holding	-	-	Société mère
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
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	Camusat Côte d'Ivoire	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 00037

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

Activités et opérations :

En 2021, les conditions sanitaires sont restées difficiles du fait de la pandémie de Covid-19 dans un certain nombre de pays où le groupe est présent. L'activité du groupe est néanmoins revenue à un niveau proche de la normale tout au long de l'année, à l'exception de retards d'approvisionnement et de l'augmentation des coûts de transport liés à la pression logistique mondiale, particulièrement sensibles en fin d'année. Les fonctions de gestion et de support ont pu apporter un soutien aux opérations dans des conditions relativement satisfaisantes.

Le Groupe s'est ainsi remis des difficultés rencontrées en 2020 et a atteint un niveau d'activité satisfaisant dans tous ses métiers. La division projets et services « OPCO » a retrouvé le niveau d'activité et de marge qu'elle avait en 2019 avant la crise du Covid. La division « Aktivco » a poursuivi son développement, avec l'exécution du nouveau contrat activé au Cameroun fin 2020, et la mise en place de sites supplémentaires dans tous les autres pays où elle est présente. Aktivco a confirmé en 2021 sa capacité à atteindre ses objectifs d'efficacité opérationnelle et sa résilience aux conditions externes.

Le Groupe a également maintenu une gestion rigoureuse des flux de trésorerie opérationnels dans tous les métiers, pour atteindre ses objectifs en termes de génération de trésorerie opérationnelle.

Structure financière :

Au cours de l'année 2021, le Groupe a significativement renforcé sa structure financière.

Premièrement, une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 60 millions d'euros a été contractée par la division Aktivco en août 2021, pour refinancer une partie des investissements existants et permettre le financement de la croissance organique sur 2021 et 2022. D'une maturité de 6 à 9 ans, ces prêts sont alignés sur la durée résiduelle des contrats d'Aktivco dans chaque pays.

Cette facilité a été contractée auprès de prêteurs institutionnels ayant une expérience intensive dans le financement des infrastructures et une forte orientation ESG. C'est une étape importante pour Aktivco, puisqu'elle confirme la solidité de notre modèle « Energy as a Service » et la maturité croissante de nos opérations. Elle offre, de plus, de belles perspectives pour le groupe, qui valide ainsi un modèle de financement pour saisir de nouvelles opportunités commerciales et assurer le développement futur de ses opérations Aktivco.

Par ailleurs, l'intégralité des obligations convertibles souscrites par les principaux actionnaires du Groupe a été convertie en fin d'année pour un montant de 39.398 Keuros en capital social assorti d'une prime d'émission de 26.315 Keuros, renforçant ainsi d'autant les fonds propres du Groupe.

1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Activités :

Bien que la pandémie de Covid-19 continue d'impacter les opérations dans le monde entier, le Groupe atteint un bon niveau d'activité depuis le début de l'année 2022.

Le déclenchement de la guerre en Ukraine le 24 février 2022 n'a pas non plus eu d'impact direct sur le Groupe pour l'instant, celui-ci ne réalisant aucune activité dans les zones géographiques directement concernées (Ukraine, Russie, Bélarus) ni aucune importation depuis ces zones. Ainsi, aucun impact significatif ne s'est fait sentir à ce jour sur les activités du groupe.

Néanmoins, l'inflation sur le cours des matières et de l'énergie observée depuis le début de l'année pourrait avoir un impact sur l'activité du groupe, en générant une attitude attentiste de la part de certains clients, sur les marges et sur les conditions de paiement fournisseurs.

Dans ce contexte incertain, le groupe reste vigilant sur les effets que ces deux crises majeures pourraient avoir sur ses clients et fournisseurs et sur l'impact qui pourrait en résulter. L'ensemble des équipes sont entièrement mobilisées pour assurer la continuité des opérations.

Autres évènements :

Fin mars 2022, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de la dette obligataire Unitranche à hauteur de 26 millions d'euros, conformément au plan de refinancement de la division Aktivco avec la mise en place d'une ligne dédiée à cette division fin 2021. Un accord a également été signé en avril 2021 pour prolonger d'un an la maturité des obligations restantes jusqu'en septembre 2024. Ce nouveau signe de confiance de nos investisseurs permet au Groupe d'améliorer encore la maturité globale de sa dette.

2 – PRINCIPES ET METHODES D’EVALUATION

2.1 REGLES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du nouveau règlement ANC 2020-01 applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

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 2021 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. Suite au nouveau règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021, les écarts de conversion actif-passif résultant des conversions des créances et dettes libellées en devises ne sont plus comptabilisés en résultat. Ces gains et pertes de change latents sont ainsi maintenus au bilan consolidé. En vertu du principe de prudence, les

pertes de change latentes (écarts de conversion actifs) font l'objet d'une provision pour risque et charge impactant le résultat net.

2.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

2.2.1 Changement de méthode

Le nouveau règlement ANC 2020-01 relatif aux comptes consolidés a fixé de nouvelles règles applicables à partir du 1^{er} Janvier 2021, notamment en matière de comptabilisation des écarts de conversion liés aux créances et dettes en devises à la clôture et de présentation des états financiers consolidés.

Comptabilisation des écarts de conversion liés aux créances et dettes en devises à la clôture :

Le groupe réalise un certain nombre d'opérations en devises étrangères liées à ses ventes à l'export et à ses importations de matériel. Ces opérations n'ont cependant eu que peu d'impact sur le compte de résultat du groupe en 2021, compte tenu d'une couverture « naturelle » : importations libellées en EUR pour les pays à monnaie indexée sur l'Euro, ou en USD pour les pays dont la monnaie est indexée ou proche de l'USD.

En revanche, la holding du groupe est émettrice d'une obligation libellée en USD, dont la conversion en euros dans les comptes consolidés est directement impactée par le taux de change EUR/USD à la clôture de l'exercice.

En 2021, l'application du nouveau règlement ANC 2020-01 n'étant pas rétrospective, le groupe a dû constater en résultat la variation de valeur de cette dette USD liée à l'évolution des cours entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021, annulant ainsi les gains de change latents enregistrés par le passé.

Il en résulte une charge de l'ordre de 4,5 m€ enregistrée en résultat financier au 31 décembre 2021.

Présentation des états financiers consolidés :

Les changements de présentation suivants ont été opérés sur le bilan et le compte de résultat consolidé conformément au nouveau règlement ANC 2020-01 :

a. Bilan consolidé :

- Reclassement de l'écart d'acquisition dans le poste des immobilisations incorporelles ;
- Reclassement des impôts différés actifs et passifs respectivement dans les postes « autres créances et comptes de régularisation » et « autres dettes et comptes de régularisation ».

b. Compte de résultat consolidé :

- Reclassement de la dotation aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition au niveau du résultat d'exploitation en incluant 2 sous-totaux avant et après cette ligne de dotation.

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 2021, 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 en 2021 sont composées exclusivement de coûts salariaux, représentant en majorité 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 pour l'essentiel de titres des sociétés mises en équivalence, et 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, 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 de référence 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 2021, 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 : 0,87 %
- 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 617 K€, dont 313 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 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Ecart d'acquisition	29 620	-	-	-	-	-	-	68	29 689
Fonds commerciaux	10 819	-	800	-	-	-	-	-	11 619
Frais d'établissement	797	(1)	-	0	-	-	217	2	581
Frais de recherche & développement	7 162	-	-	73	-	-	158	(35)	7 357
Logiciels, concessions, brevets	1 493	-	(27)	215	-	-	1 181	3	2 865
Autres immobilisations incorporelles	3 061	-	-	283	-	-	(87)	16	3 273
Immobilisations incorporelles en cours	1 551	-	-	461	-	-	(1 435)	19	596
Avances et acomptes sur immos incorp.	2	-	-	4	-	-	-	(0)	6
Immobilisations Incorporelles Brutes	54 506	(1)	773	1 035	-	-	(400)	72	55 986
Fonds commerciaux - Amort.	(5 200)	-	-	-	-	-	-	-	(5 200)
Frais d'établissements - Amort.	(209)	0	-	-	-	(64)	(11)	(1)	(286)
Frais de recherche - Amort.	(1 559)	-	-	-	-	(1 261)	(113)	22	(2 911)
Concessions, brevets - Amort.	(939)	-	27	-	29	(560)	388	(2)	(1 057)
Autres immobilisations incorporelles - Amort.	(153)	-	0	-	9	(241)	0	(10)	(396)
Immobilisations Incorporelles Amortissements	(8 060)	0	27	-	38	(2 127)	263	8	(9 850)
Fonds commerciaux - Depr.	(5 619)	-	-	-	-	-	-	-	(5 619)
Immobilisations Incorporelles Dépréciations	(5 619)	-	-	-	-	-	-	-	(5 619)
VNC Immobilisations incorporelles	40 827	(1)	800	1 035	38	(2 127)	(137)	80	40 517

Le montant de l'écart d'acquisition au 31 décembre 2021 est de 29 689 K€.

Il a été constaté pour l'essentiel lors de l'acquisition de la société CAMUSAT GROUPE, en septembre 2016, et déterminé par un expert indépendant. Son évaluation a été finalisée à la clôture du 31 décembre 2018, dans le délai d'attribution d'un an prévu par l'analyse.

En 2019, un goodwill complémentaire de 747 K€ a été comptabilisé suite à l'acquisition de la filiale Redes Rivera Frometa. Un écart de conversion positif de 68 K€ a été comptabilisé à fin 2021.

En 2021, le Groupe a poursuivi ses efforts 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, pour environ 1 m€.

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Acquisition	Cession (-)	Dotations	Autres mouvements	Ecart de conversion	Solde de la période
Valeurs brutes									
Terrains et constructions	3 014	-	(243)	159	-	-	331	1	3 262
Installations techniques, véhicules, matériels et outillage	74 411	-	(231)	5 970	(1 254)	-	24 771	(11)	103 655
Autres immobilisations corporelles	8 991	-	(414)	109	(168)	-	(5 209)	304	3 613
Immobilisations corporelles en cours	8 399	-	-	19 995	-	-	(20 925)	(0)	7 469
Total valeurs brutes	94 815	-	(888)	26 233	(1 422)	-	(1 032)	293	117 998
Dont crédit-bail	4 270	-	(243)	3 203	-	-	(443)	(86)	6 702
Amortissements et dépréciations									
Amort./Dépré. Terrains et constructions	(1 737)	-	104	-	-	(322)	(287)	9	(2 232)
Amort./Dépré. Inst. Techn., véhicules, mat. et outillage	(16 591)	41	224	-	704	(11 954)	(2 993)	(47)	(30 615)
Amort./Dépré. Autres immobilisations corporelles	(6 529)	0	275	-	168	(400)	4 112	(250)	(2 624)
Total Amortissements et dépréciations	(24 856)	41	603	-	872	(12 676)	833	(288)	(35 471)
Dont crédit-bail	(2 089)	-	104	-	-	(1 366)	384	51	(2 916)
VNC Immobilisations corporelles	69 958	41	(285)	26 233	(550)	(12 676)	(199)	5	82 527

L'augmentation des immobilisations corporelles reflète principalement les investissements en équipements et installations énergétiques réalisés dans le cadre des nouveaux contrats commerciaux de la branche Aktivco, lesquels se sont élevés à près de 21 millions d'euros en 2021.

Le reste des investissements (5,3 m€) concerne principalement l'acquisition de véhicules et d'engins de chantier pour les autres activités du groupe, dont près de 1 million d'euros au sein d'entités fournissant des prestations de conception et d'installation à la branche Aktivco pour le déploiement de leurs sites. Environ 3,2 m€ de ces investissements portent sur des nouveaux contrats de crédit-bail, essentiellement pour des véhicules.

3.3 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	1 503	-	1 534	-	(297)	177	2 916
Titres de part. non consolidés	1 776	(17)	-	-	-	(6)	1 753
Prêts, dépôts et cautionnements	2 211	(9)	537	(666)	-	(15)	2 057
Autres immobilisations financières	3	-	-	-	-	-	3
Immobilisations financières brutes	5 492	(26)	2 071	(666)	(297)	155	6 729
Provisions sur titres de participation	(1 653)	5	-	-	(41)	-	(1 689)
Immobilisations financières nettes	3 839	(21)	2 071	(666)	(338)	155	5 040

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.

3.4 STOCKS ET EN COURS

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Matières premières et autres approvisionnements	10 022	(67)	(109)	(259)	605	10 192
Encours de biens et services	11	-	-	(11)	-	-
Produits finis	1 097	-	-	304	-	1 401
Marchandises	559	-	-	174	(35)	699
Stocks Bruts	11 689	(67)	(109)	208	571	12 291
Provisions sur stocks	(318)	99				(219)
Stocks Nets	11 371	32	(109)	208	571	12 072

(en milliers d'euros)	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Matières premières et autres approvisionnements	10 192	(219)	9 973
Encours de biens et services	-	-	-
Produits finis	1 401	-	1 401
Marchandises	699	-	699
Total stocks	12 291	(219)	12 072

3.5 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	2 892	(18)	(1 135)		9	1 748
Créances clients	40 078	(469)	(3 421)		491	36 679
Clients Factures à émettre	29 069	(130)	(6 774)		651	22 816
Clients et comptes rattachés bruts	72 039	(618)	(11 329)		1 151	61 243
Dépréciations	(1 184)	(57)	(2)	417	(14)	(839)
Clients et comptes rattachés nets	70 855	(674)	(11 331)	417	1 137	60 404

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	1 721	27	1 748
Créances clients	36 679		36 679
Clients Factures à émettre	22 816		22 816
Clients et comptes rattachés bruts	61 216	27	61 243

3.6 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)	11 818	-	(451)	2 254	142	13 762
Etat - Impôts sur les bénéficiaires	1 480	-	(190)	579	47	1 916
Comptes courants débiteurs	5 629	-	(2 716)	(559)	(3)	2 351
Débiteurs divers	8 165	13	8	(4 914)	57	3 330
Ecart de conversion actif	-	-	-	(964)	970	6
Charges constatées d'avance	4 168	-	(27)	(736)	191	3 597
Charges à répartir	2 762	-	-	804	-	3 565
Créances sociales	633	-	(7)	(229)	(64)	333
Impôts différés actif	2 334	(0)	99	(918)	50	1 565
Autres créances brutes	36 989	13	(3 285)	(4 682)	1 390	30 425
Dépréciations	(5 011)	-	-	2 743	3	(2 265)
Autres créances nettes	31 978	13	(3 285)	(1 940)	1 393	28 160

(en milliers d'euros)	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	9 543	4 219	13 762
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 318	598	1 916
Comptes courants débiteurs	(22)	2 373	2 351
Débiteurs divers	3 268	62	3 330
Ecart de conversion actif	6		6
Charges constatées d'avance	3 432	165	3 597
Charges à répartir	1 247	2 318	3 565
Créances sociales	333		333
	1 565		1 565
Autres créances brutes	19 125	9 735	30 425

3.7 TRESORERIE

(en milliers d'euros)	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Disponibilités	25 256	(27)	(343)	23 841	287	49 015
VMP disponibles à la vente	451	-	-	(434)	29	46
Trésorerie Brute	25 708	(27)	(343)	23 407	317	49 061

3.8 CAPITAUX PROPRES

Le capital social entièrement libéré est composé de 101 262 116 actions de 1 euro chacune. En décembre 2021, l'intégralité des obligations convertibles souscrites par les principaux actionnaires du Groupe a été convertie en 39 397 559 actions nouvelles impliquant une augmentation du capital social de 39 397 559 € et de la prime d'émission de 26 315 361 €.

3.9 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	147	-	70	(58)	-	3	162
Amendes et pénalités	525	-	-	-	-	-	525
Pertes de change	(0)	-	62	(33)	-	0	30
Autres risques	127	205	-	(101)	-	9	239
Provisions pour risques	798	205	133	(191)	-	11	956
Pensions et obligations similaires	597	-	266	(247)	-	1	617
Autres charges	354	(77)	319	(108)	(47)	14	454
Provisions pour charges	951	(77)	585	(355)	(47)	15	1 072
PROVISIONS	1 749	128	718	(546)	(47)	26	2 027

3.10.1 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Conversion obligation convertible	Remboursement (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Emprunts obligataires convertibles	57 988	-	-	(63 858)	-	5 869	-	-
Autres emprunts obligataires	83 400	-	-	-	-	2 862	3 461	89 723
Emprunts syndiqués	-	-	39 739	-	-	-	-	39 739
Emprunts auprès des établissements de crédit	38 293	-	6 000	-	(8 832)	-	2	35 462
Autres emprunts et dettes assimilées	42	-	-	-	-	(30)	0	12
Emprunts et dettes assimilées	179 723	-	45 739	(63 858)	(8 832)	8 701	3 462	164 935
Dettes financières crédit-bail	2 424	(237)	3 203	-	(1 465)	(314)	(29)	3 583
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles	1 852	-	-	(1 855)	-	-	3	-
Intérêts sur autres emprunts obligataires	2 575	-	-	-	-	(469)	-	2 106
Intérêts sur emprunts syndiqués	-	-	-	-	-	245	-	245
Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédit	0	-	-	-	-	62	-	62
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	199	-	-	-	-	(198)	-	0
Intérêts courus non échus	4 626	-	-	(1 855)	-	(360)	3	2 413
Concours bancaires	-	-	-	-	-	155	-	155
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	186 773	(237)	48 942	(65 713)	(10 297)	8 182	3 436	171 086

Le 21 Décembre 2021 les actionnaires du groupe ont décidé de procéder à la conversion intégrale des obligations convertibles, qui avaient été émises le 8 septembre 2016 dans le cadre du LBO, et souscrites par l'actionnaire majoritaire Equistone Partners Europe (en tant que gestionnaire du fonds), pour une valeur de 65,7 m€ constituée de la valeur nominale et des intérêts courus à date.

Le groupe a également, mis en place un prêt PGE de 4 m€ en Janvier 2021 d'une durée de 5 ans, complété par un prêt de 2 m€ auprès de la BPI, amortissable sur 3 ans.

Enfin un tirage de 39,7m€ a été effectué en fin d'année sur la nouvelle ligne de financement syndiqué mise en place au niveau d'Activco SAS et de ses filiales, dans le cadre du refinancement de cette division.

(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
Autres emprunts obligataires	-	89 723	-	-	-	-	89 723
Emprunts syndiqués	-	-	-	-	-	39 739	39 739
Emprunts auprès des établissements de crédit	24 905	4 739	3 757	1 940	121	-	35 462
Autres emprunts et dettes assimilées	12	-	-	-	-	-	12
Emprunts et dettes assimilées	24 916	94 462	3 757	1 940	121	39 739	164 935

Au 31/12/2021, la structure de financement du groupe se compose des lignes de crédit suivantes :

- Deux obligations remboursables in fine à échéance septembre 2023. D'un montant initial de 44,6 millions de dollars et 40 millions d'euros respectivement, leur valeur nominale intérêts capitalisés inclus est évaluée à 89,7 millions d'euros à fin 2021. Fin mars 2022, le Groupe a procédé à un remboursement anticipé volontaire des obligations de 26 m€, tandis que la maturité des obligations restantes a été étendue à fin septembre 2024.
- Prêts syndiqués à long terme : mi 2021, le Groupe a contracté une ligne de prêt syndiqué de 60 m€ dédiée au financement de la division Aktivco. Les prêteurs sont des institutions financières pour certaines gouvernementales, ayant une forte orientation ESG. La maturité résiduelle des Prêts est de 6 à 9 ans, reflétant la maturité des contrats de gestion d'actifs signés par les entités d'Activco avec leurs clients. Un premier tirage de 39,7 m€ a été effectué fin 2021.
- Emprunts auprès des établissements de crédit composés principalement :
 - Divers emprunts auprès de la BPI, amortissables linéairement, dont les échéances sont comprises entre début 2022 et mi-2024, et dont le capital restant dû s'élève à 7,4 millions d'euros à fin 2021 ;
 - Un contrat revolving de 25 millions d'euros contracté en décembre 2021 avec le pool bancaire du Groupe, en remplacement de la précédente Revolving Facility arrivée à échéance en partie en novembre 2021, et composé de deux lignes distinctes : une ligne de crédit revolving « investissement » de 15 millions d'euros, et une facilité de « fonds de roulement » renouvelable de 10 millions d'euros, toutes deux arrivant à échéance en juillet 2022. Ces lignes étaient tirées à 21 m€ à fin décembre 2021.
 - Deux Prêts « PGE » garantis par l'État français : un de 3 m€ mis en place en juin 2020, et remboursable à partir de juin 2022 sur trois ans (soit jusqu'en juin 2025), et un second de 4 m€ mis en place en janvier 2021 ayant les mêmes caractéristiques et une échéance finale en Janvier 2026.

3.10.2 COVENANTS

Dans le cadre de ses financements, le groupe respecte l'ensemble des ratios relatifs à ses différentes lignes de crédit. En particulier :

- Les comptes consolidés du Groupe respectent les ratios mentionnés aux contrats de la dette Unitranches Obligatoire tels qu'amendés en février 2019.
- Le sous-palier de consolidation au niveau de Camusat Groupe (division « Opco »), respecte les ratios mentionnés au contrat revolving avec le pool bancaire, tel que modifié en date du 15 décembre 2021.
- Le sous-palier de consolidation au niveau d'Activco SAS (division « Aktivco »), respecte les ratios mentionnés dans la documentation des prêts signée le 13 août 2021 par les entités Aktivco concernées.

3.11 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	26 979	(26)	(514)	(4 978)	2 216	23 676
Factures non parvenues	25 103	-	(168)	(2 627)	574	22 881
Clients Avoirs à émettre	2 216	-	(66)	(554)	(186)	1 409
Fournisseurs et comptes rattachés	54 298	(26)	(749)	(8 160)	2 604	47 967

(en milliers d'euros)	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes fournisseurs	23 676		23 676
Factures non parvenues	22 881		22 881
Clients Avoirs à émettre	1 409		1 409
Fournisseurs et comptes rattachés	47 967	-	47 967

3.12 AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes sociales	4 815	-	(29)	(146)	82	4 722
Dettes fiscales (hors IS)	9 666	-	(195)	752	163	10 386
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	2 620	-	-	1 480	44	4 144
Comptes courants créditeurs	205	-	684	(1 455)	576	9
Dettes diverses	3 267	(0)	(19)	(48)	26	3 225
Ecart de conversion passif	-	-	-	4 899	(4 124)	774
Produits constatés d'avance	8 172	-	(27)	(3 177)	18	4 988
Impôts différés passif	1 182	-	-	(777)	0	405
Autres dettes	29 927	(0)	414	1 528	(3 215)	28 654

(en milliers d'euros)	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes sociales	4 722		4 722
Dettes fiscales (hors IS)	10 386		10 386
Etat- Impôts sur les bénéficiaires	4 144		4 144
Comptes courants créditeurs	9		9
Dettes diverses	3 225		3 225
Ecart de conversion passif	774		774
Produits constatés d'avance	4 988		4 988
Impôts différés passif	1 182		405
Autres dettes	28 248	-	28 654

3.13 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	37 515	21 869	13 579	68 795	141 759
Aktivco				35 648	35 648
Total	37 515	21 869	13 579	104 443	177 407

3.14 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)

	2021	2020
Production stockée	-	-
Production immobilisée	2 626	1 956
Subventions d'exploitation	-	-
Gain de change opérationnel	5	3
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	2 317	1 126
Total Autres produits d'exploitation	4 948	3 086

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.

3.15 EFFECTIFS

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

	2021	2020
Cadres	274	415
Autres catégories	2 172	2 251
Total	2 446	2 666

3.16 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)

	2021	2020
Intérêts et autres revenus financiers	1 354	0
Gains de change	1 871	5 090
Reprises Provisions Financières	3 803	86
Produits Financiers	7 027	5 176
Charges d'intérêts et assimilés	(15 745)	(14 945)
Pertes de change	(6 459)	(3 393)
Perte sur fusion	(3 732)	-
Autres charges financières	(285)	(55)
Dotations Provisions Financières	(440)	(90)
Charges Financières	(26 661)	(18 484)
Résultat Financier	(19 634)	(13 308)

En 2021, l'application du nouveau règlement ANC 2020-01 n'étant pas rétrospective, le groupe a dû constater en résultat une perte de change de 4,5 m€ correspondant à la variation de valeur de la dette obligataire libellée en USD, liée à l'évolution des cours EUR/USD entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021 (annulation de gains latents relatifs aux années précédentes, cf paragraphe 2.2.1 Changement de méthode).

Par ailleurs, la société Camusat Groupe a absorbé en 2021 sa filiale Camusat Antilles Guyane, société ne faisant pas partie du périmètre de consolidation, générant une perte sur fusion de 3,7 m€ environ, laquelle est compensée notamment par la reprise de provisions pour dépréciation d'actifs enregistrées au cours des exercices précédents.

3.17 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

(en milliers d'euros)

	2021	2020
Autres produits exceptionnels	844	236
Produits de cession	669	422
Reprises provisions exceptionnels	146	786
Produits exceptionnels	1 659	1 444
Autres charges exceptionnelles	(6 953)	(10 610)
VNC des éléments d'actifs cédés	(556)	(1 331)
Dotations aux provisions exceptionnelles	(420)	(332)
Charges exceptionnelles	(7 929)	(12 273)
Résultat exceptionnel	(6 270)	(10 829)

Le Groupe a supporté au cours de l'année 2021 une charge exceptionnelle nette de -6,2 M€.

Elle est liée pour l'essentiel aux règlements de certains litiges commerciaux, et aux efforts de restructuration du groupe, dans le contexte de la poursuite 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).

3.18 IMPOTS SUR LES RESULTATS

(en milliers d'euros)

	2021	2020
Impôt courant	(4 552)	(2 666)
Impôts différés	1	264
Charge d'Impôt en résultat	(4 551)	(2 402)

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 bénéficiaires des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

(en milliers d'euros)

	Base	Impôt
Résultat avant impôt	(14 718)	
Impôt théorique Groupe (26,50%)		3 900
Incidence des différences permanentes	(7 302)	1 935
Report déficitaire : activation/limitation/non-activation	14 876	(3 818)
Incidences de différences et variations de taux		207
Dividendes		(3 237)
Régularisations et ajustements années précédentes		(1 979)
Impôts minimum forfaitaire		(532)
Autres		(1 027)
Charge réelle d'impôt société		(4 551)

3.19 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	2021	2020
Résultat net part du Groupe	(19 608 733)	(23 895 324)
Nombre d'actions	101 262 116	61 864 557
Résultat net par Action (en euros)	(0,19)	(0,39)

3.20 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.

3.21 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 2021 est de 132 K€.

3.22 ENGAGEMENTS HORS BILAN

3.22.1 Engagements donnés

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

	2021	2020
Engagements donnés dans le cadre du financement Aktivco (A)	60 452	-
Nantissement 100% des Titres Camusat international (B)	40 000	40 000
Cautions bancaires d'appel d'offres et contrats encours	6 186	6 444
Total	106 638	46 444

(A) Nantissements des actifs de la division Aktivco dans le cadre des contrats de crédit syndiqués signés en août 2021 : immobilisations corporelles, titres, créances clients et comptes bancaires,

(B) Engagement donné au pool bancaire dans le cadre du contrat de crédit revolving signé en décembre 2021.

3.22.2 Engagements reçus

(en milliers d'euros)

ENGAGEMENT HORS BILAN

	2021	2020
Garanties financières reçues	0	471
Total	0	471