

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 14/01/2021 sous le numéro de dépôt 3841

## DEPOT DES COMPTES ANNUELS

DATE DEPOT : 14-01-2021

N° DE DEPOT : 003841

N° GESTION : 2018B22293

N° SIREN : 821195500

DENOMINATION : CAMUSAT HOLDING

ADRESSE : 66 rue de Lisbonne bâtiment B n°29 75008 Paris

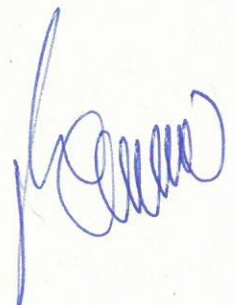
MILLESIME : 2019

**CAMUSAT HOLDING**

**66 rue de Lisbonne  
75008 PARIS**

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019**

**(EN EUROS)**

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive name.

## SOMMAIRE

### COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2019

(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	Notes	2019			2018
		Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Ecart d'acquisition	3.1	29 647	-	29 647	28 900
Immobilisations incorporelles	3.2	23 170	(11 188)	11 981	10 796
Immobilisations corporelles	3.3	82 611	(18 212)	64 400	44 169
Immobilisations financières	3.4	4 170	(1 649)	2 522	848
<b>Total Actif immobilisé</b>		<b>139 599</b>	<b>(31 049)</b>	<b>108 550</b>	<b>84 712</b>
Stocks et en-cours	3.5	11 321	(64)	11 257	12 026
Clients et comptes rattachés	3.6	96 669	(1 120)	95 549	100 594
Autres créances	3.7	27 701	(4 928)	22 773	16 395
Impôt différé actif	3.14	2 106	-	2 106	1 945
Trésorerie active	3.8	32 694	-	32 694	14 391
<b>Total Actif circulant</b>		<b>170 491</b>	<b>(6 111)</b>	<b>164 379</b>	<b>145 351</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>310 089</b>	<b>(37 160)</b>	<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

## BILAN CONSOLIDE

### PASSIF

(en milliers d'euros)

PASSIF	Notes	2019	2018
Capital social		61 865	50 274
Primes		585	585
Réserves consolidées		(28 980)	(12 401)
<b>Capital et réserves</b>		<b>33 470</b>	<b>38 458</b>
Réserves de conversion		(2 753)	(2 177)
Résultat net part du groupe		(23 348)	(16 851)
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>7 369</b>	<b>19 430</b>
Intérêts minoritaires		145	78
<b>Total Capitaux propres</b>	3.9	<b>7 514</b>	<b>19 508</b>
<b>Provisions</b>	3.10	<b>1 922</b>	<b>1 551</b>
<b>Emprunts et Dettes financières</b>	3.11	<b>184 815</b>	<b>143 975</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	3.12	57 952	50 233
Autres dettes	3.13	19 525	12 907
Impôt différé passif	3.14	1 201	1 890
<b>Total Passif circulant</b>		<b>78 678</b>	<b>65 030</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	2019	2018
Chiffres d'affaires	3.15	165 156	179 308
Autres produits d'exploitation	3.16	15 636	28 586
Reprises provisions exploitation		617	177
<b>Total Produits d'Exploitation</b>		<b>181 408</b>	<b>208 071</b>
Achats consommés et services extérieurs		(121 088)	(152 085)
Impôts et taxes		(699)	(958)
Charges de personnel	3.17	(41 584)	(38 636)
Autres charges d'exploitation		(1 360)	(217)
Dotations aux amortissements et provisions		(11 791)	(7 966)
<b>Total Charges d'exploitation</b>		<b>(176 522)</b>	<b>(199 861)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 886</b>	<b>8 210</b>
Produits financiers	3.18	402	5 426
Charges Financières	3.18	(19 515)	(17 183)
<b>Résultat Financier</b>		<b>(19 113)</b>	<b>(11 757)</b>
Produits exceptionnels	3.19	3 779	2 871
Charges exceptionnelles	3.19	(10 381)	(13 103)
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>(6 603)</b>	<b>(10 232)</b>
<b>Résultat Avant Impôts</b>		<b>(20 829)</b>	<b>(13 779)</b>
Impôts sur les résultats	3.20	(2 286)	(3 111)
<b>Résultat net des Entreprises Intégrées</b>		<b>(23 115)</b>	<b>(16 890)</b>
Quote-part résultats des mises en équivalence		(166)	7
<b>Résultat Net de l'Ensemble Consolidé</b>		<b>(23 282)</b>	<b>(16 883)</b>
<b>Revenant:</b>			
- aux intérêts minoritaires		66	(32)
- au Groupe		(23 348)	(16 851)

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	2019	2018
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<b>Résultat Net des Entreprises Intégrées</b>	<b>(23 115)</b>	<b>(16 890)</b>
Reprises des Amortissements et provisions	(3 418)	(418)
Dotations aux Amortissements et provisions	15 128	8 219
Plus et moins-values de cession	(92)	33
Élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie	(740)	(1 904)
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>(12 237)</b>	<b>(10 960)</b>
Variation de stocks et en-cours	130	(2 468)
Variation des clients et comptes rattachés	5 818	(11 464)
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	6 050	9 300
Autres éléments de BFR et comptes de régularisation	(229)	3 105
<b>Variation du besoin en fond de roulement</b>	<b>11 769</b>	<b>(1 527)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(468)</b>	<b>(12 487)</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition d'immobilisations corporelles/incorporelles	(26 702)	(43 133)
Cession d'immobilisations corporelles/incorporelles	347	436
Variation du BFR fournisseur d'immobilisation	228	18
Acquisition d'immobilisations financières	(1 905)	(485)
Cession d'immobilisations financières	60	88
Acquisitions & cessions de filiales	(829)	(1 107)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(28 800)</b>	<b>(44 183)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports	11 590	-
Emission d'emprunts	44 119	31 776
Remboursement d'emprunts	(13 995)	(11 360)
Intérêts capitalisés et courus	8 587	7 765
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>50 301</b>	<b>28 181</b>
Trésorerie nette à l'ouverture*	11 656	40 146
Trésorerie nette à la clôture*	32 689	11 656
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>21 034</b>	<b>(28 490)</b>

\* Trésorerie active nette des concours bancaires

**TABLEAU 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		
<b>Valeurs au 08/09/2016</b>	<b>45 215</b>	<b>585</b>	-	-	-	-	-	<b>45 800</b>	<b>97</b>	<b>45 897</b>	
Variation Capital	5 059							5 059		5 059	
Variation Primes											
Variation réserves de conversion			(2 626)					(2 626)		(2 626)	
Affectation Résultats						(11 444)		(11 444)	9	(11 435)	
Résultat N						(11 444)		(11 444)		(11 435)	
<b>Valeurs au 31/12/2017</b>	<b>50 274</b>	<b>585</b>	-	-	<b>(2 626)</b>	-	<b>(11 444)</b>	<b>36 789</b>	<b>106</b>	<b>36 895</b>	
Variation Capital											
Variation Primes											
Variation réserves de conversion			449			(957)		(508)	4	(504)	
Affectation Résultats						(11 444)		11 444			
Résultat N						(16 851)		(16 851)	(32)	(16 883)	
<b>Valeurs au 31/12/2018</b>	<b>50 274</b>	<b>585</b>	-	-	<b>(2 177)</b>	<b>(12 401)</b>	<b>(16 851)</b>	<b>19 430</b>	<b>78</b>	<b>19 508</b>	
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	66	(23 282)	
Résultat N						(23 348)		(23 348)		(23 282)	
<b>Valeurs au 31/12/2019</b>	<b>61 865</b>	<b>585</b>	-	-	<b>(2 753)</b>	<b>(28 980)</b>	<b>(23 348)</b>	<b>7 369</b>	<b>145</b>	<b>7 514</b>	

## 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

- Le groupe a acquis au cours de la période 2019 la filiale Redes Rivera Frometa.
- Quatre filiales ont été sorties du périmètre au 01 janvier 2019 :
  - Camusat Liberia
  - Aktivco Liberia
  - Camusat Antilles Guyane
  - Camusat SAL
- 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	100%	100%	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
Bulgarie	Camusat Bulgarie	100%	100%	IG
Burkina Faso	Aktivco Burkina Faso	100%	100%	IG
Burkina Faso	Camusat Burkina Faso	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	Telcam 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
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
Vanuatu	Camusat Vanuatu	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 :**

En 2019, le groupe a mis en œuvre sa ligne stratégique visant à pérenniser et renforcer ses positions existantes, à travers deux axes principaux :

- Le développement d'une activité de gestion d'actifs à travers son véhicule d'investissement Aktivco
- Le renforcement de ses activités historiques dans les pays où le groupe opère déjà, en visant une taille critique permettant d'optimiser les coûts de structure

2019 a ainsi été marqué par le développement de la branche Aktivco, avec la poursuite du déploiement des installations et systèmes d'énergie relatives aux contrats long terme de fourniture d'énergie en Afrique centrale et de l'ouest. Les projets de mise à niveau des sites prévus aux contrats ont été réalisés conformément au calendrier prévu, et sont entrés en fin d'année dans leur phase finale au Tchad, au Niger et au Burkina Faso, tandis qu'ils se poursuivront en grande partie sur 2020 en Côte d'Ivoire.

Sur les lignes de métier historique, le groupe a poursuivi sa stratégie visant à favoriser les initiatives de croissance organique dans les pays représentant un fort potentiel, et sur chacune des cinq lignes de produits existantes.

En particulier, le groupe a ainsi choisi de favoriser le développement de son activité Fibre Optique, qui progresse dans plusieurs régions du monde en 2019, malgré les retards pris en France sur un contrat pluriannuel de déploiement. Le groupe s'est à l'inverse désengagé de certains contrats de maintenance jugés insuffisamment profitables.

Le groupe a par ailleurs poursuivi la refonte de ses process entamée en 2019 et de modernisation de ses outils, en travaillant notamment sur la digitalisation des fonctions Finance, Procurement et Gestion de Projet. Le groupe poursuit également ses efforts de recherche appliquée, afin notamment d'accompagner la croissance de la branche Aktivco et de permettre le développement de solutions innovantes en matière d'installations énergétiques performantes.

#### Autres faits marquants :

En fin d'année 2019, il a été procédé à une augmentation de capital social de la société Camusat Holding pour un montant de 11 590 329 euros via l'émission de 11 590 329 actions nouvelles.

Par ailleurs, un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 40 millions d'euros a été mis en place le 8 février 2019 afin de financer le développement de l'activité de la branche Aktivco.

### **1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

#### Pandémie Covid-19 :

Depuis la clôture des comptes au 31 décembre 2019, l'Organisation Mondiale de la Santé a annoncé le 11 mars 2020, que le virus COVID-19 (maladie à coronavirus 2019) pouvait être qualifié de « pandémie ». Cette annonce a déclenché la mise en place d'une série de mesures de santé publique et de mesures d'urgence dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus.

Le Groupe a ainsi fait face à partir du mois de mars 2020 à un fort ralentissement d'une partie de son activité, du fait de la crise sanitaire liée à cette pandémie. Le Groupe a immédiatement réagi en mettant en place une nouvelle organisation, afin de raccourcir les circuits de décision et rester au plus proche de ses collaborateurs et clients.

Cette nouvelle organisation a permis de maintenir les opérations partout où cela était possible, tout en veillant à la sécurité de notre personnel, et en protégeant le niveau de trésorerie du groupe.

Néanmoins, cet événement qui est postérieur à la clôture ne remet pas en cause l'évaluation des actifs dédiés aux opérations au 31 décembre 2019.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'activité. A la date d'arrêté des comptes au titre de l'exercice 2019 par le Président, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité du groupe à poursuivre son exploitation.

#### Autres événements :

Un nouveau contrat « Energy As a Service » a été signé par la branche Aktivco en août 2020 avec Orange Cameroun.

**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 2019 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 avril 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 et les cessions d'actif 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 2019.

### **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 2019, le règlement ANC n° 2015-07 du 23 novembre 2015, entré en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> 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 2019 s'élèvent à 2 051 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 2019, les éléments pris en compte sont les suivants :

- Age de départ à la retraite 67 ans pour les cadres, pour les autres catégories à 65 ans
- 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 : 0,62 %
- Taux d'inflation : 1,75 %
- Table de mortalité : INSEE 2000 2002

Le montant total des engagements des sociétés du groupe ainsi calculé s'élève à 485 K€ dont 186 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 2019 est de 29 647 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.

### 3.2 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
Frais d'établissement	2 066	(78)	-	120	(3)	-	(80)	9	2 033
Frais de recherche & développement	3 125	-	(7)	2 051	-	-	70	(34)	5 205
Logiciels, concessions, brevets	602	-	(2)	188	(20)	-	(19)	(5)	744
Droit au bail									
Fonds commerciaux	5 619	-	-	-	-	-	5 200	-	10 819
Autres immobilisations incorporelles	8 094	-	-	33	-	-	(5 236)	(2)	2 888
Immobilisations incorporelles en cours	569	-	-	883	-	-	-	-	1 452
Avances et acomptes sur immos incorp.	2	-	-	27	-	-	-	(0)	29
<b>Immobilisations Incorporelles Brutes</b>	<b>20 078</b>	<b>(78)</b>	<b>(9)</b>	<b>3 302</b>	<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>(66)</b>	<b>(33)</b>	<b>23 170</b>
Frais d'établissements - Amort.	(25)	-	0	-	-	(166)	(24)	(3)	(217)
Frais de recherche - Amort.	(143)	-	-	-	-	(355)	-	3	(495)
Concessions, brevets - Amort.	(488)	-	1	-	20	(126)	25	3	(566)
Fonds commerciaux - Amort.	(0)	-	-	-	-	(1 300)	(2 925)	-	(4 225)
Autres immobilisations incorporelles - Amort.	(3 006)	-	-	-	-	(34)	2 973	2	(65)
<b>Immobilisations Incorporelles Amortissements</b>	<b>(3 662)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>(1 981)</b>	<b>49</b>	<b>5</b>	<b>(5 569)</b>
Fonds commerciaux - Prov.	(5 619)								(5 619)
<b>Immobilisations Incorporelles Provisions</b>	<b>(5 619)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 619)</b>
<b>VNC Immobilisations incorporelles</b>	<b>10 796</b>	<b>(78)</b>	<b>(9)</b>	<b>3 302</b>	<b>(3)</b>	<b>(1 981)</b>	<b>(18)</b>	<b>(28)</b>	<b>11 981</b>

En 2019, le groupe a engagé des frais de recherche et développement afin de développer ses propres modèles et d'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 environ 2 millions d'euros, imputables pour moitié aux travaux sur les projets de la branche Aktivco et pour moitié 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 près de 900 milliers d'euros enregistrés en immobilisations en cours.

### 3.3 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
<b>Valeurs brutes</b>									
Terrains et constructions	1 990	-	83	512	(177)	-	149	(1)	2 555
Installations techniques, véhicules, matériels et outillage	4 305	(0)	1 335	8 597	(1 110)	-	42 602	(36)	55 693
Autres immobilisations corporelles	29 729	-	(2 672)	3 017	(1 427)	-	(14 415)	156	14 388
Immobilisations corporelles en cours	22 771	-	-	15 509	-	-	(28 304)	(1)	9 975
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>58 795</b>	<b>(0)</b>	<b>(1 255)</b>	<b>27 635</b>	<b>(2 714)</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>118</b>	<b>82 611</b>
Dont crédit-bail	519	-	(201)	4 235	-	-	630	(3)	5 181
<b>Amortissements et dépréciations</b>									
Amort./Dépré. Terrains et constructions	(1 306)	-	(13)	-	67	(215)	(43)	2	(1 508)
Amort./Dépré. Inst. Techn., véhicules, mat. et outillage	(3 856)	91	1 165	-	1 210	(1 485)	(5 756)	(8)	(8 638)
Amort./Dépré. Autres immobilisations corporelles	(9 464)	-	328	-	1 187	(6 623)	6 592	(86)	(8 065)
<b>Total Amortissements et dépréciations</b>	<b>(14 626)</b>	<b>91</b>	<b>1 481</b>	<b>-</b>	<b>2 464</b>	<b>(8 323)</b>	<b>793</b>	<b>(91)</b>	<b>(18 212)</b>
Dont crédit-bail	(312)	91	89	-	631	(1 100)	(510)	(3)	(1 115)
<b>VNC Immobilisations corporelles</b>	<b>44 169</b>	<b>91</b>	<b>226</b>	<b>27 635</b>	<b>(250)</b>	<b>(8 323)</b>	<b>824</b>	<b>27</b>	<b>64 400</b>

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 près de 21 millions d'euros en 2019.

Le reste des investissements est essentiellement constitué de l'acquisition ou location financière de véhicules et matériel de chantier pour les autres activités du groupe.

### 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	7	0	740			(8)	740
Titres de part. non consolidés	0	1 619			50	(0)	1 670
Prêts, dépôts et cautionnements	832	(31)	848		(51)	13	1 611
Autres immobilisations financières	504		150		(504)	(1)	149
<b>Immobilisations financières brutes</b>	<b>1 344</b>	<b>1 588</b>	<b>1 738</b>	<b>-</b>	<b>(504)</b>	<b>4</b>	<b>4 170</b>
Provisions sur titres de participation	-	(1 600)			(49)		(1 649)
Provisions sur prêts, dépôts et cautions	(5)				5		-
Provisions sur autres immob. financières	(491)				491	(0)	-
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>848</b>	<b>(12)</b>	<b>1 738</b>	<b>-</b>	<b>(57)</b>	<b>4</b>	<b>2 522</b>

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.

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Total
Prêts, dépôts et cautionnements	819	572	220	1 612
<b>Immobilisations financières</b>	<b>819</b>	<b>572</b>	<b>220</b>	<b>1 612</b>

### 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	8 851	-	(716)	145	110	8 391
Encours de biens et services	188	-	-	(163)	-	25
Produits finis	654	(30)	-	393	-	1 016
Marchandises	2 427	-	-	(496)	(42)	1 889
<b>Stocks Bruts</b>	<b>12 120</b>	<b>(30)</b>	<b>(716)</b>	<b>(121)</b>	<b>68</b>	<b>11 321</b>
Provisions sur Stocks	(94)	30	-	-	-	(64)
<b>Stocks Nets</b>	<b>12 026</b>	<b>-</b>	<b>(716)</b>	<b>(121)</b>	<b>68</b>	<b>11 257</b>

(en milliers d'euros)

	Valeurs brutes	Provisions	Valeurs nettes
Matières premières et autres approvisionnements	8 391	(44)	8 347
Encours de biens et services	25	-	25
Produits finis	1 016	-	1 016
Marchandises	1 889	(20)	1 869
<b>Total</b>	<b>11 321</b>	<b>(64)</b>	<b>11 257</b>

### 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	2 059	(68)	2 820		(9)	4 802
Créances clients	46 358	2 452	1 550		67	50 427
Clients Factures à émettre	55 186	(3 542)	(10 260)		56	41 440
<b>Clients et comptes rattachés bruts</b>	<b>103 604</b>	<b>(1 159)</b>	<b>(5 890)</b>		<b>114</b>	<b>96 669</b>
Dépréciations	(3 010)	(130)		2 056	(36)	(1 120)
<b>Clients et comptes rattachés nets</b>	<b>100 594</b>	<b>(1 289)</b>	<b>(5 890)</b>	<b>2 056</b>	<b>78</b>	<b>95 549</b>

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	4 802		4 802
Créances clients	50 427		50 427
Clients Factures à émettre	41 440		41 440
<b>Clients et comptes rattachés bruts</b>	<b>96 669</b>	<b>-</b>	<b>96 669</b>

### 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)	7 720	(35)	3 307		(66)	10 927
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 001	-	866		(4)	1 863
Actionnaires - Capital appelé non versé	1	-	-	(1)	-	0
Comptes courants débiteurs	3 065	-	2 828	2	(0)	5 894
Débiteurs divers	1 060	-	(18)	44	3	1 088
Charges constatées d'avance	4 039	11	(133)	156	11	4 084
Charges à répartir	2 250	-	-	910	(0)	3 159
Créances sociales	64	-	8	577	37	686
<b>Autres créances brutes</b>	<b>19 199 -</b>	<b>24</b>	<b>6 859</b>	<b>1 687 -</b>	<b>20</b>	<b>27 701</b>
Dépréciations	(2 804)	-	-	(2 124)	0	(4 928)
<b>Autres créances nettes</b>	<b>16 396 -</b>	<b>24</b>	<b>6 859</b>	<b>(437) -</b>	<b>20</b>	<b>22 773</b>

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Créances sur TVA et autres créances fiscales (hors IS)	9 680	1 247	10 927
Etat - Impôts sur les bénéfices	1 863		1 863
Actionnaires - Capital appelé non versé	0		0
Comptes courants débiteurs	5 894		5 894
Débiteurs divers	1 088		1 088
Charges constatées d'avance	4 084		4 084
Charges à répartir	3 159		3 159
Créances sociales	686		686
<b>Autres créances brutes</b>	<b>26 454</b>	<b>1 247</b>	<b>27 701</b>

### 3. 8 TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Disponibilités	14 391	-	(0)	17 436	6	31 833
VMP disponibles à la vente	-	-	-	885	(30)	855
VMP détenues jusqu'à l'échéance	-	-	-	6	(0)	6
<b>Trésorerie Brute</b>	<b>14 391</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>18 327</b>	<b>(24)</b>	<b>32 694</b>

### 3.9 CAPITAUX PROPRES

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

Au cours de l'exercice 2019, le capital social a augmenté de 11 590 329 euros, suite à l'émission de 11 590 329 actions nouvelles.

### 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	89	-	161	(88)	-	(1)	161
Garanties données aux clients	28	-	-	-	(26)	-	2
Amendes et pénalités	408	-	280	(83)	-	-	605
Pertes de change	(24)	-	24	-	-	-	(0)
Autres risques	16	-	35	-	-	0	51
<b>Provisions pour risques</b>	<b>517</b>	<b>-</b>	<b>500</b>	<b>(171)</b>	<b>(26)</b>	<b>(0)</b>	<b>819</b>
Pensions et obligations similaires	471	(38)	99	(31)	(17)	1	485
Autres charges	562	-	158	(1)	(94)	(8)	618
<b>Provisions pour charges</b>	<b>1 034</b>	<b>(38)</b>	<b>256</b>	<b>(31)</b>	<b>(112)</b>	<b>(7)</b>	<b>1 103</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>1 551</b>	<b>(38)</b>	<b>756</b>	<b>(203)</b>	<b>(138)</b>	<b>(7)</b>	<b>1 922</b>

### 3.11 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Mouvements de périmètre	Acquisition	Remboursement (-)	Autres	Ecart de conversion	Solde de la période
Emprunts obligataires convertibles	47 792	-	-	-	4 846	-	52 637
Autres emprunts obligataires	41 569	-	40 000	-	1 395	797	83 760
Emprunts auprès des établissements de crédit	47 631	410	4 051	(12 990)	(309)	(24)	38 769
Autres emprunts et dettes assimilées	-	-	68	-	0	(0)	68
<b>Emprunts et dettes assimilées</b>	<b>136 992</b>	<b>410</b>	<b>44 119</b>	<b>(12 990)</b>	<b>5 931</b>	<b>772</b>	<b>175 234</b>
<b>Dettes financières crédit-bail</b>	<b>1 079</b>	<b>(37)</b>	<b>4 235</b>	<b>(1 039)</b>	<b>(178)</b>	<b>1</b>	<b>4 061</b>
Intérêts sur emprunts obligataires convertibles	1 779	-	-	-	155	-	1 934
Intérêts sur autres emprunts obligataires	1 256	-	-	-	2 206	-	3 463
Intérêts sur emprunts auprès des établissements de crédit	71	-	-	-	(70)	(1)	0
Intérêts sur autres emprunts et dettes assimilées	63	-	-	-	55	(0)	118
<b>Intérêts courus non échus</b>	<b>3 169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 347</b>	<b>(1)</b>	<b>5 515</b>
<b>Concours bancaires</b>	<b>2 736</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>(2 681)</b>	<b>-</b>	<b>(50)</b>	<b>5</b>
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>143 975</b>	<b>372</b>	<b>48 354</b>	<b>(16 709)</b>	<b>8 100</b>	<b>723</b>	<b>184 815</b>

En 2019, le Groupe a procédé à une nouvelle émission obligataire de 40 millions d'euros, souscrite par un investisseur privé. Cette émission est destinée à financer le développement de la branche Aktivco. Pour le reste, l'augmentation des différents emprunts obligataires reflète l'impact des intérêts capitalisés sur la période.

En parallèle, le groupe a réduit sa dette envers les établissements bancaires de près de 12 millions d'euros.

(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						52 637	52 637
Autres emprunts obligataires				83 760			83 760
Emprunts auprès des établissements de crédit	31 124	3 499	2 225	1 255	666	-	38 769
Autres dettes et assimilées	68						68
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>31 192</b>	<b>3 499</b>	<b>2 225</b>	<b>85 015</b>	<b>666</b>	<b>52 637</b>	<b>175 254</b>

La structure de financement du groupe présente les caractéristiques suivantes :

- L'émission obligataire convertible a été émise le 8 septembre 2016 – dans le cadre du LBO – pour une durée de 10 ans. Elle est intégralement souscrite par l'actionnaire majoritaire Equistone Partners Europe (société de gestion de fonds).
- La nouvelle émission obligataire de février 2019 pour un montant de 40 millions d'euros s'est faite pari passu avec la précédente émission obligataire de septembre 2016 d'un montant initial de 44,6 millions d'USD, dont la maturité a été prolongée à cette occasion. Les deux emprunts arriveront à échéance en septembre 2023.
- 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 11,5 millions d'euros à fin 2019 ;
  - 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 2019 l'utilisation sur ces lignes est de 23,2 millions d'euros sur le crédit d'investissement et de 4 millions d'euros sur le crédit d'exploitation.

### 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 2019.

### 3.12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

(en milliers d'euros)

	A Nouveau	Décalage ouverture clôture	Mouvements de périmètre	Variation	Ecart de conversion	Solde de la période
Dettes fournisseurs	31 188	375	276	(1 068)	445	31 216
Factures non parvenues	17 905	(353)	325	4 272	59	22 209
Clients Avoirs à émettre	1 141	-	(116)	3 453	49	4 527
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>50 233</b>	<b>23</b>	<b>486</b>	<b>6 657</b>	<b>554</b>	<b>57 952</b>

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes fournisseurs	31 216		31 216
Factures non parvenues	22 209		22 209
Clients Avoirs à émettre	4 527		4 527
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>57 952</b>	<b>-</b>	<b>57 952</b>

### 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	2 514	-	(285)	1 541	(12)	3 758
Dettes fiscales (hors IS)	4 911	(2)	283	3 517	(87)	8 623
Etat- Impôts sur les bénéfices	2 200	97	(9)	(98)	8	2 198
Comptes courants créditeurs	1 536	1	147	(1 040)	78	722
Dettes diverses	678	(97)	(8)	1 902	18	2 493
Produits constatés d'avance	1 067	-	(155)	819	1	1 732
<b>Autres dettes</b>	<b>12 907</b>	<b>(1)</b>	<b>(26)</b>	<b>6 640</b>	<b>6</b>	<b>19 525</b>

(en milliers d'euros)

	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Dettes sociales	3 758		3 758
Dettes fiscales (hors IS)	8 623		8 623
Etat- Impôts sur les bénéfices	2 198		2 198
Comptes courants créditeurs	722		722
Dettes diverses	2 493		2 493
Produits constatés d'avance	1 732		1 732
<b>Autres dettes</b>	<b>19 525</b>	-	<b>19 525</b>

### 3.14 IMPOTS DIFFERES

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Différences temporaires	148	(253)
Reports fiscaux déficitaires, nets	757	308
<b>Total des impôts différés nets</b>	<b>905</b>	<b>55</b>
Actifs d'impôts différés	2 106	1 945
Passifs d'impôts différés	(1 201)	(1 890)
<b>Total des impôts différés nets</b>	<b>905</b>	<b>55</b>

### 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	36 960	11 839	13 407	78 824	141 030
Aktivco	-	-	-	24 125	24 125
<b>Total</b>	<b>36 960</b>	<b>11 839</b>	<b>13 407</b>	<b>102 950</b>	<b>165 156</b>

### 3.16 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Production stockée	-	400
Production immobilisée	11 826	27 198
Subventions d'exploitation	-	2
Gain de change opérationnel	1 764	-
Transferts de charges d'exploitation et autres produits d'exploitation	2 046	986
<b>Total Autres produits d'exploitation</b>	<b>15 636</b>	<b>28 585</b>

La production immobilisée reflète principalement les travaux d'installation ou 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 :

	2019	2018
Cadres	331	334
Autres catégories	2 566	2 591
<b>Total</b>	<b>2 897</b>	<b>2 925</b>

### 3.18 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Intérêts et autres revenus financiers	149	57
Gains de change	-	5 299
Reprises Provisions Financières	254	70
<b>Produits Financiers</b>	<b>402</b>	<b>5 426</b>
Charges d'intérêts et assimilés	(14 699)	(9 573)
Pertes de change	(1 548)	(5 970)
Autres charges financières	(555)	(674)
Dotations Provisions Financières	(2 714)	(966)
<b>Charges Financières</b>	<b>(19 515)</b>	<b>(17 183)</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>(19 113)</b>	<b>(11 757)</b>

### 3.19 CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Autres produits exceptionnels	882	2 264
Produits de cession	347	436
Reprises provisions exceptionnelles	2 549	171
<b>Produits exceptionnelles</b>	<b>3 779</b>	<b>2 871</b>
Autres charges exceptionnelles	(9 501)	(5 560)
VNC des éléments d'actifs cédés	(255)	(469)
Dotations except. provisions pour risques et charges	(489)	(143)
Dotations except. provisions sur stocks	-	(30)
Dotations except. provisions autres actifs circulants	(136)	(6 900)
<b>Dotations aux provisions exceptionnelles</b>	<b>(625)</b>	<b>(7 073)</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>(10 381)</b>	<b>(13 103)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(6 603)</b>	<b>(10 232)</b>

Le Groupe a supporté en 2019 une charge exceptionnelle nette de -6,6 M€.

Elle est liée pour l'essentiel aux efforts de restructuration du groupe tant sur le plan organisationnel (indemnités de départ, frais juridiques) qu'opérationnels (pénalités de fin de contrat, dépréciation d'actifs).

### 3.20 IMPOTS SUR LES RESULTATS

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Impôt courant	(3 024)	(2 847)
Impôts différés	738	(264)
<b>Charge d'impôt en résultat</b>	<b>(2 286)</b>	<b>(3 111)</b>

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	(20 829)	
<b>Impôt théorique Groupe (33,33%)</b>		<b>6 942</b>
Incidence des différences permanentes	7 048	(2 349)
Report déficitaire : activation/limitation/non-activation	19 443	(6 548)
Incidences de différences et variations de taux		(516)
Autres		185
<b>Charge réelle d'impôt société</b>		<b>(2 286)</b>

### 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.

	2019	2018
<b>Résultat net par action</b>		
Résultat net part du Groupe	(23 347 571)	(16 851 131)
Nombre d'actions	61 864 557	50 274 229
<b>Résultat net par Action (en euros)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,34)</b>

### 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 2019 est de 112k€.

### **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**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	40 000	40 000
	3 659	6 523
	<b>43 659</b>	<b>46 523</b>

(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**

Néant

**"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 29 SEPTEMBRE 2020**

**RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES**  
**CLOS AU 31 DECEMBRE 2019**

Chers Associés,

Je vous présente les Comptes Consolidés du Groupe Camusat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 (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 2019, 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, Camusat Groupe, Camusat International, Camusat Roumanie, Camusat Rep Dom, Camusat Madagascar, Camusat Mali, Camusat Sénégal, Camusat Cameroun, Camusat Guinée, Camusat Ouganda, Camusat Kenya, Camusat Sierra Leone, Camusat Niger, Camusat Botswana, Camusat Vanuatu, 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 2019 couvrent le troisième exercice de la société CAMUSAT HOLDING, d'une durée de 12 mois. Une comparaison avec les comptes de l'exercice 2018 – 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	2019			2018
	Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Ecart d'acquisition	29 647		29 647	28 900
Immobilisations incorporelles	23 170	(11 188)	11 981	10 796
Immobilisations corporelles	82 611	(18 212)	64 400	44 169
Immobilisations financières	4 170	(1 649)	2 522	848
<b>Total Actif immobilisé</b>	<b>139 599</b>	<b>(31 049)</b>	<b>108 550</b>	<b>84 712</b>
Stocks et en-cours	11 321	(64)	11 257	12 026
Clients et comptes rattachés	96 669	(1 120)	95 549	100 594
Autres créances	27 701	(4 928)	22 773	16 395
Impôt différé actif	2 106		2 106	1 945
Trésorerie active	32 694		32 694	14 391
<b>Total Actif circulant</b>	<b>170 491</b>	<b>(6 111)</b>	<b>164 379</b>	<b>145 351</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>310 089</b>	<b>(37 160)</b>	<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Capital social	61 865	50 274
Primes	585	585
Réserves consolidées	(28 980)	(12 401)
<b>Capital et réserves</b>	<b>33 470</b>	<b>38 458</b>
Réserves de conversion	(2 753)	(2 177)
Résultat net part du groupe	(23 348)	(16 851)
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>7 369</b>	<b>19 430</b>
Intérêts minoritaires	145	78
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>7 514</b>	<b>19 508</b>
<b>Provisions</b>	<b>1 922</b>	<b>1 551</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>184 815</b>	<b>143 975</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	57 952	50 233
Autres dettes	19 525	12 907
Impôt différés passif	1 201	1 890
<b>Total Passif circulant</b>	<b>78 678</b>	<b>65 030</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

## Examen du compte de résultat (en K€)

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Chiffres d'affaires	165 156	179 308
Autres produits d'exploitation	15 636	28 586
Reprises provisions exploitation	617	177
<b>Total Produits d'Exploitation</b>	<b>181 408</b>	<b>208 071</b>
Achats consommés et services extérieurs	(121 088)	(152 085)
Impôts et taxes	(699)	(958)
Charges de personnel	(41 584)	(38 636)
Autres charges d'exploitation	(1 360)	(217)
Dotations aux amortissements et provision	(11 791)	(7 966)
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>(176 522)</b>	<b>(199 861)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 886</b>	<b>8 210</b>
Produits financiers	402	5 426
Charges Financières	(19 515)	(17 183)
<b>Résultat Financier</b>	<b>(19 113)</b>	<b>(11 757)</b>
Produits exceptionnels	3 779	2 871
Charges exceptionnelles	(10 381)	(13 103)
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(6 603)</b>	<b>(10 232)</b>
<b>Résultat Avant Impôts</b>	<b>(20 829)</b>	<b>(13 779)</b>
Impôts sur les sociétés	(2 286)	(3 111)
<b>Résultat net des Entreprises Intégrées</b>	<b>(23 115)</b>	<b>(16 890)</b>
Quote-part résultats des mises en équivalence	(166)	7
<b>Résultat Net de l'Ensemble Consolidé</b>	<b>(23 282)</b>	<b>(16 883)</b>
<b>Revenant:</b>		
- aux intérêts minoritaires	66	(32)
- au Groupe	(23 348)	(16 851)

## **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 165.156 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	CALA	Afrique et Océan indien	Total
OPCO	36 960	11 839	13 407	78 824	141 030
Aktivco	-	-	-	24 125	24 125
<b>Total</b>	<b>36 960</b>	<b>11 839</b>	<b>13 407</b>	<b>102 950</b>	<b>165 156</b>

En 2019, le groupe a mis en œuvre sa ligne stratégique visant à pérenniser et renforcer ses positions existantes, à travers deux axes principaux :

- Le développement d'une activité de gestion d'actifs à travers son véhicule d'investissement Aktivco
- Le renforcement de ses activités historiques dans les pays où le groupe opère déjà, en visant une taille critique permettant d'optimiser les coûts de structure

2019 a ainsi été marqué par le développement de la branche Aktivco, avec la poursuite du déploiement des installations et systèmes d'énergie relatives aux contrats long terme de fourniture d'énergie en Afrique centrale et de l'ouest. Les projets de mise à niveau des sites prévus aux contrats ont été réalisés conformément au calendrier prévu, et sont entrés en fin d'année dans leur phase finale au Tchad, au Niger et au Burkina Faso, tandis qu'ils se poursuivront en grande partie sur 2020 en Côte d'Ivoire.

Sur les lignes de métier historique, le groupe a poursuivi sa stratégie visant à favoriser les initiatives de croissance organique dans les pays représentant un fort potentiel, et sur chacune des cinq lignes de produits existantes.

En particulier, le groupe a ainsi choisi de favoriser le développement de son activité Fibre Optique, qui progresse dans plusieurs régions du monde en 2019, malgré les retards pris en France sur un contrat pluriannuel de déploiement. Le groupe s'est à l'inverse désengagé de certains contrats de maintenance jugés insuffisamment profitables.

### **Autres évènements marquants**

Le groupe a par ailleurs poursuivi la refonte de ses process entamée en 2019 et de modernisation de ses outils, en travaillant notamment sur la digitalisation des fonctions Finance, Procurement et Gestion de Projet.

Le groupe poursuit également ses efforts de recherche appliquée, afin notamment d'accompagner la croissance de la branche Aktivco et de permettre le développement de solutions innovantes en matière d'installations énergétiques performantes.

## **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 2019 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 2019 se sont ainsi élevées à 2 051 K€.

## **7. Evènements importants survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020**

Depuis la clôture des comptes au 31 décembre 2019, l'Organisation Mondiale de la Santé a annoncé, le 11 mars 2020, que le virus COVID-19 (maladie à coronavirus 2019) pouvait être qualifié de « pandémie ». Cette annonce a déclenché la mise en place d'une série de mesures de santé publique et de mesures d'urgence dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus.

Le Groupe a fait face à partir du mois de mars 2020 à un fort ralentissement d'une partie de son activité, du fait de la crise sanitaire liée à cette pandémie. Le Groupe a immédiatement réagi en mettant en place une nouvelle organisation, afin de raccourcir les circuits de décision et rester au plus proche de nos collaborateurs et clients.

Cette nouvelle organisation a permis de maintenir les opérations partout où cela était possible, tout en veillant à la sécurité de notre personnel, et en protégeant le niveau de trésorerie du groupe.

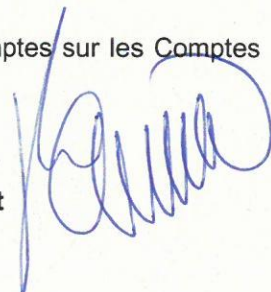
## 8. Contribution au chiffre d'affaires consolidé (en K€) :

Filiales	CA externe 2019
Aktivco Burkina Faso	5 833
Aktivco Cote d'Ivoire	2 677
Aktivco Niger	6 578
Aktivco Tchad	9 037
CAMUSAT ASIA	807
CAMUSAT BOTSWANA	2 954
CAMUSAT BULGARIE	2 744
CAMUSAT BURKINA FASO	6 041
CAMUSAT CALA	1 535
CAMUSAT CAMEROUN	3 556
CAMUSAT COMORES	1 819
CAMUSAT COTE IVOIRE	3 773
CAMUSAT GUINEE	727
CAMUSAT INTERNATIONAL	4 707
CAMUSAT KENYA	13 609
CAMUSAT MADAGASCAR	6 584
CAMUSAT MALAWI	788
CAMUSAT MALI	3 396
CAMUSAT MAURICE	1 099
CAMUSAT MUSCAT	2 324
CAMUSAT MYANMAR	8 707
CAMUSAT NIGER	1 315
CAMUSAT OUGANDA	14 369
CAMUSAT POLYNESIE	2 230
CAMUSAT REP DOM	8 099
CAMUSAT ROUMANIE	12 318
CAMUSAT SENEGAL	4 832
CAMUSAT SIERRA LEONE	1 745
CAMUSAT TANZANIE	7 359
CAMUSAT TCHAD	387
CAMUSAT VANUATU	495
CGTI	14 466
Redes Rivera Frometa	3 773
TELCAM MAROC	4 470
<b>TOTAL GROUP</b>	<b>165 155</b>

## 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 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 29 SEPTEMBRE 2020**

**RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDES**  
**CLOS AU 31 DECEMBRE 2019**

Chers Associés,

Je vous présente les Comptes Consolidés du Groupe Camusat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 (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 2019, 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, Camusat Groupe, Camusat International, Camusat Roumanie, Camusat Rep Dom, Camusat Madagascar, Camusat Mali, Camusat Sénégal, Camusat Cameroun, Camusat Guinée, Camusat Ouganda, Camusat Kenya, Camusat Sierra Leone, Camusat Niger, Camusat Botswana, Camusat Vanuatu, 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 2019 couvrent le troisième exercice de la société CAMUSAT HOLDING, d'une durée de 12 mois. Une comparaison avec les comptes de l'exercice 2018 – 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	2019			2018
	Brut	Amort/ Dépréciation	Net	Net
Ecart d'acquisition	29 647		29 647	28 900
Immobilisations incorporelles	23 170	(11 188)	11 981	10 796
Immobilisations corporelles	82 611	(18 212)	64 400	44 169
Immobilisations financières	4 170	(1 649)	2 522	848
<b>Total Actif immobilisé</b>	<b>139 599</b>	<b>(31 049)</b>	<b>108 550</b>	<b>84 712</b>
Stocks et en-cours	11 321	(64)	11 257	12 026
Clients et comptes rattachés	96 669	(1 120)	95 549	100 594
Autres créances	27 701	(4 928)	22 773	16 395
Impôt différé actif	2 106		2 106	1 945
Trésorerie active	32 694		32 694	14 391
<b>Total Actif circulant</b>	<b>170 491</b>	<b>(6 111)</b>	<b>164 379</b>	<b>145 351</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>310 089</b>	<b>(37 160)</b>	<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

(en milliers d'euros)

<b>PASSIF</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Capital social	61 865	50 274
Primes	585	585
Réserves consolidées	(28 980)	(12 401)
<b>Capital et réserves</b>	<b>33 470</b>	<b>38 458</b>
Réserves de conversion	(2 753)	(2 177)
Résultat net part du groupe	(23 348)	(16 851)
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>7 369</b>	<b>19 430</b>
Intérêts minoritaires	145	78
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>7 514</b>	<b>19 508</b>
<b>Provisions</b>	<b>1 922</b>	<b>1 551</b>
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>184 815</b>	<b>143 975</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	57 952	50 233
Autres dettes	19 525	12 907
Impôt différés passif	1 201	1 890
<b>Total Passif circulant</b>	<b>78 678</b>	<b>65 030</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>272 929</b>	<b>230 063</b>

## Examen du compte de résultat (en K€)

(en milliers d'euros)

	2019	2018
Chiffres d'affaires	165 156	179 308
Autres produits d'exploitation	15 636	28 586
Reprises provisions exploitation	617	177
<b>Total Produits d'Exploitation</b>	<b>181 408</b>	<b>208 071</b>
Achats consommés et services extérieurs	(121 088)	(152 085)
Impôts et taxes	(699)	(958)
Charges de personnel	(41 584)	(38 636)
Autres charges d'exploitation	(1 360)	(217)
Dotations aux amortissements et provision	(11 791)	(7 966)
<b>Total Charges d'exploitation</b>	<b>(176 522)</b>	<b>(199 861)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 886</b>	<b>8 210</b>
Produits financiers	402	5 426
Charges Financières	(19 515)	(17 183)
<b>Résultat Financier</b>	<b>(19 113)</b>	<b>(11 757)</b>
Produits exceptionnels	3 779	2 871
Charges exceptionnelles	(10 381)	(13 103)
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(6 603)</b>	<b>(10 232)</b>
<b>Résultat Avant Impôts</b>	<b>(20 829)</b>	<b>(13 779)</b>
Impôts sur les sociétés	(2 286)	(3 111)
<b>Résultat net des Entreprises Intégrées</b>	<b>(23 115)</b>	<b>(16 890)</b>
Quote-part résultats des mises en équivalence	(166)	7
<b>Résultat Net de l'Ensemble Consolidé</b>	<b>(23 282)</b>	<b>(16 883)</b>
<b>Revenant:</b>		
- aux intérêts minoritaires	66	(32)
- au Groupe	(23 348)	(16 851)

## **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 165.156 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	CALA	Afrique et Océan indien	Total
OPCO	36 960	11 839	13 407	78 824	141 030
Aktivco	-	-	-	24 125	24 125
<b>Total</b>	<b>36 960</b>	<b>11 839</b>	<b>13 407</b>	<b>102 950</b>	<b>165 156</b>

En 2019, le groupe a mis en œuvre sa ligne stratégique visant à pérenniser et renforcer ses positions existantes, à travers deux axes principaux :

- Le développement d'une activité de gestion d'actifs à travers son véhicule d'investissement Aktivco
- Le renforcement de ses activités historiques dans les pays où le groupe opère déjà, en visant une taille critique permettant d'optimiser les coûts de structure

2019 a ainsi été marqué par le développement de la branche Aktivco, avec la poursuite du déploiement des installations et systèmes d'énergie relatives aux contrats long terme de fourniture d'énergie en Afrique centrale et de l'ouest. Les projets de mise à niveau des sites prévus aux contrats ont été réalisés conformément au calendrier prévu, et sont entrés en fin d'année dans leur phase finale au Tchad, au Niger et au Burkina Faso, tandis qu'ils se poursuivront en grande partie sur 2020 en Côte d'Ivoire.

Sur les lignes de métier historique, le groupe a poursuivi sa stratégie visant à favoriser les initiatives de croissance organique dans les pays représentant un fort potentiel, et sur chacune des cinq lignes de produits existantes.

En particulier, le groupe a ainsi choisi de favoriser le développement de son activité Fibre Optique, qui progresse dans plusieurs régions du monde en 2019, malgré les retards pris en France sur un contrat pluriannuel de déploiement. Le groupe s'est à l'inverse désengagé de certains contrats de maintenance jugés insuffisamment profitables.

### **Autres évènements marquants**

Le groupe a par ailleurs poursuivi la refonte de ses process entamée en 2019 et de modernisation de ses outils, en travaillant notamment sur la digitalisation des fonctions Finance, Procurement et Gestion de Projet.

Le groupe poursuit également ses efforts de recherche appliquée, afin notamment d'accompagner la croissance de la branche Aktivco et de permettre le développement de solutions innovantes en matière d'installations énergétiques performantes.

## **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 2019 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 2019 se sont ainsi élevées à 2 051 K€.

## **7. Evènements importants survenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020**

Depuis la clôture des comptes au 31 décembre 2019, l'Organisation Mondiale de la Santé a annoncé, le 11 mars 2020, que le virus COVID-19 (maladie à coronavirus 2019) pouvait être qualifié de « pandémie ». Cette annonce a déclenché la mise en place d'une série de mesures de santé publique et de mesures d'urgence dans plusieurs pays pour lutter contre la propagation du virus.

Le Groupe a fait face à partir du mois de mars 2020 à un fort ralentissement d'une partie de son activité, du fait de la crise sanitaire liée à cette pandémie. Le Groupe a immédiatement réagi en mettant en place une nouvelle organisation, afin de raccourcir les circuits de décision et rester au plus proche de nos collaborateurs et clients.

Cette nouvelle organisation a permis de maintenir les opérations partout où cela était possible, tout en veillant à la sécurité de notre personnel, et en protégeant le niveau de trésorerie du groupe.

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

Filiales	CA externe 2019
Aktivco Burkina Faso	5 833
Aktivco Cote d'Ivoire	2 677
Aktivco Niger	6 578
Aktivco Tchad	9 037
CAMUSAT ASIA	807
CAMUSAT BOTSWANA	2 954
CAMUSAT BULGARIE	2 744
CAMUSAT BURKINA FASO	6 041
CAMUSAT CALA	1 535
CAMUSAT CAMEROUN	3 556
CAMUSAT COMORES	1 819
CAMUSAT COTE IVOIRE	3 773
CAMUSAT GUINEE	727
CAMUSAT INTERNATIONAL	4 707
CAMUSAT KENYA	13 609
CAMUSAT MADAGASCAR	6 584
CAMUSAT MALAWI	788
CAMUSAT MALI	3 396
CAMUSAT MAURICE	1 099
CAMUSAT MUSCAT	2 324
CAMUSAT MYANMAR	8 707
CAMUSAT NIGER	1 315
CAMUSAT OUGANDA	14 369
CAMUSAT POLYNESIE	2 230
CAMUSAT REP DOM	8 099
CAMUSAT ROUMANIE	12 318
CAMUSAT SENEGAL	4 832
CAMUSAT SIERRA LEONE	1 745
CAMUSAT TANZANIE	7 359
CAMUSAT TCHAD	387
CAMUSAT VANUATU	495
CGTI	14 466
Redes Rivera Frometa	3 773
TELCAM MAROC	4 470
<b>TOTAL GROUP</b>	<b>165 155</b>

## 9. Contrôle des Commissaires aux comptes

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

Le Président

