



RAPPORT D'ACTIVITÉ 2021



Rapport d'activité 2021 de la Caisse des Dépôts et Consignations

© Caisse des Dépôts et Consignations, 2021.

07, Rue Abou Hamed El Ghazali, Jardins du Japon, Montplaisir, 1073 Tunis.

(+ 216) 71 905 999 - 71 905 475 - 71 905 443

cdc@cdc.tn

www.cdc.tn

twitter.com/CDC_TN

facebook.com/CDC.TN

linkedin.com/company/cdctn

[youtube.com/Caisse des Dépôts et Consignations CDC Tunisie](https://youtube.com/Caisse%20des%20D%C3%A9p%C3%B4ts%20et%20Consignations%20CDC%20Tunisie)

Tous droits réservés.

Toutes les questions relatives aux droits et aux autorisations doivent être transmises à l'adresse suivante : **info-cdc@cdc.tn**

Pour plus d'informations sur les activités de la CDC, veuillez consulter le site web www.cdc.tn.

Vous pouvez également écrire à l'adresse : **info-cdc@cdc.tn**.

Abonnez-vous à notre bulletin électronique à l'adresse www.cdc.tn/fr/newsletter/signup

Publication de la Caisse des Dépôts et Consignations.

**RAPPORT
D'ACTIVITÉ
CDC
2021**





Mot de la Présidente de la Commission de Surveillance

Booster la croissance durable à travers l'investissement est plus que jamais prioritaire en cette période post-covid pour faire face aux défis sociaux et économiques nationaux qui se sont exacerbés à la suite de deux années fortement impactées par les mesures sanitaires drastiques aussi bien au niveau national qu'international.

Dix ans après sa création, pour être le bras d'investissement de l'État au service du développement durable et de l'inclusion, la CDC se trouve désormais investie d'une mission encore plus ardue dans un contexte économique plus complexe. Déjà à l'aube de la crise sanitaire, la Caisse a été mandatée pour structurer les fonds d'urgence destinés à soutenir les entités économiques impactées par la baisse brutale de l'activité économique due aux confinements répétitifs. Par ailleurs, la Caisse est appelée à accompagner les efforts de l'État pour relever les défis liés aux transitions majeures engendrées notamment par la nécessité de s'inscrire dans le rythme de l'ère du digital qui s'est notablement accéléré sous l'effet de la crise, par l'urgence climatique décriée par les plus hautes instances internationales, ainsi que par tous les bouleversements engendrés par la volatilité des prix des énergies fossiles exigeant l'accélération du passage d'une économie fortement carbonée vers une économie basée sur des énergies alternatives.

A cet effet les axes d'intervention de la Caisse retenus dans sa stratégie 2021-2025 ont été formulés pour répondre à ses défis. Il s'agit, d'une part, de consolider la position de la Caisse en tant qu'acteur actif dans l'appui des startups et des PME innovantes et créatrices de valeur et de développer un portefeuille d'investissement en infrastructure et dans les projets contribuant à la transition technologique et digitale ainsi qu'à la transition énergétique et écologique, d'autre part. La Caisse est aussi appelée à continuer à appuyer le développement du marché financier vers plus de diversification et de profondeur.

Mme Sihem Boughdiri Nemsia
Ministre des Finances





2021, une année charnière pour la Caisse !

Le dixième anniversaire de la Caisse a bien été marqué par une nouvelle stratégie pour la période 2021-2025. Aussi, nous avons célébré l'arrivée de la nouvelle décennie par la consolidation de nos politiques et de nos processus pour nous mettre au niveau des meilleures pratiques internationales et nous outiller pour pouvoir accomplir notre mission de la manière la plus efficace, la plus responsable et la plus durable.

Cela s'est traduit, au-delà des réalisations en termes d'appui aux startups et PME, notamment grâce à l'appui de nos partenaires, par plusieurs chantiers entrepris dont notamment la consécration de notre mission d'investisseur d'impact, dévolue de par le texte de création de la Caisse, à travers la mise en place de référentiels et la conception d'outils à même de nous permettre de cibler les impacts socioéconomiques et environnementaux en sus des objectifs de rendements recherchés par tout investisseur.

En effet, la Caisse est appelée non seulement à fructifier et à conserver les ressources dont elle est dotée mais aussi à libérer l'investissement en tant que moteur de croissance et à jouer le rôle de catalyseur actif au bénéfice de la transformation du modèle économique vers une plus haute valeur ajoutée et la création d'un impact environnemental et social positif et durable.

C'est dans ce sens que le prisme des impacts socio-économiques et environnementaux a été taillé pour viser, à travers nos investissements, aussi bien l'additionnalité financière que l'additionnalité de valeurs à travers la contribution à la montée en valeur ajoutée, la création d'emplois, l'inclusion économique et financière et/ou la préservation de l'environnement et du climat.

Que les voiles soient levés vers de belles réalisations !

Mme Néjia Gharbi

Directrice Générale par Intérim de la CDC



SOMMAIRE

06

Chiffres Clés

Une institution utile, un modèle unique ...

30

Institution engagée

Faire de l'engagement une priorité

10

La Caisse des Dépôts et Consignations

Rétrospective sur les dix premières années

42

Institution responsable

Transformation pour plus d'impact

16

Stratégie à l'horizon 2025

Poursuivre une approche d'innovation ouverte et responsable

58

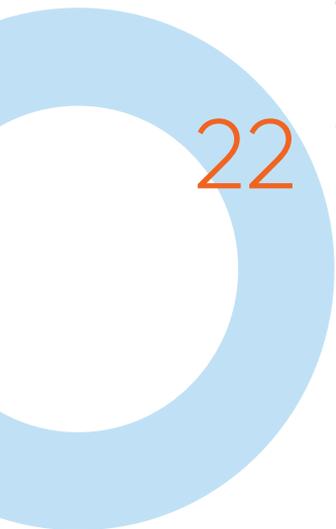
Portefeuille d'investissements

Pilotage rigoureux et responsable

22

Gouvernance

Moderne et agile



72 États Financiers

Une performance solide

78 Faits marquants 2021

Signatures d'accords de partenariats et de coopération

82 Annexes

Rapport prudentiel



Chiffres clés



Chiffres Clés

TOTAL BILAN
9 692 MD

FONDS PROPRES
429 MD

RÉSULTAT NET
50.3 MD

Ressources

DÉPÔT
DE LA CENT
7 251.7 MD

CONSIGNATIONS
1 345.7 MD

LIGNES SOUS
GESTION (ENCOURS)
50.2 MD

PRÊTS RÉTROCÉDÉS
SOUS GESTION
(ENCOURS)
60.3 MD

DOTATION
DE L'ÉTAT
50 MD

Financement des PME / Startups

FCPR

Fonds opérationnels

24 Fonds :

- 21 Fonds locaux : souscription pour un montant total de 185 MD dont 147 MD ont été libérés
- 3 Fonds internationaux : souscription pour un montant de 15 M€ et 10 M\$ dont 13 M€ et 1,6 M\$ ont été libérés

Projets investis

- 161 dont 54 projets investis par les fonds dans les ZDR

Ligne Mezzanine

25,6 MD Alloués sous
forme d'OCA

14 Entreprises
bénéficiaires

Ligne SICAR

20,8 MD Alloués pour
les 6 SICARs régionales

23 Projets
investis



Dynamisation du marché financier

Marché des capitaux et FCP

8

FCP actions et mixtes

— 24,983 MD

Investis

Marché obligataire

200 MD

— 40,3 MD

Souscrits (5,9% du total des émissions)

— 22 MD

Souscrits à l'emprunt national

Marché boursier

3,394 MD

Un rendement global de 35,77% depuis la création

— 15

Entreprises cotées en bourse

Pension livrée

704,23 MD

Mise en pension (3,29% du total du marché de la pension)

Réseautage

Levée de fonds

100 M\$

BluePeak Private Capital Fund SCSp (10 M\$ souscrits par la CDC)

Grands projets

104,9 MD

Investis dans 21 projets

— 35,5 MD

Véhicule de dette privée INMA Finance (7,1 MD souscrits par la CDC)

Partenariats

6 Signatures de convention



Projet Enlien



3.9
M€

05
Initiatives
entrepreneuriales

25
Startups
labellisées

1 182
Projets (startups,
PME/TPE) soutenus

1 092

Emplois créés

150
Prêts d'honneur
octroyés

393
Producteurs
agricoles formés

14
Organisation de Production
Agricole accompagnés



La Caisse des Dépôts et Consignations



La Caisse des Dépôts et Consignations

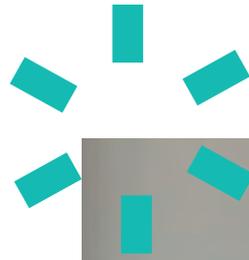


La CDC définit sa raison d'être...

Créée en 2011, la CDC a été chargée de la conservation et de la gestion des ressources mises à sa disposition par l'État ou celles qu'elle mobilise en réalisant des :

1/ PLACEMENTS dans les différentes catégories de bons de Trésor et autres titres garantis ainsi que sur le marché financier

2/ INVESTISSEMENTS, tout en veillant à leur viabilité économique, dans tous les domaines à caractère stratégique avec une large amplitude de maturités possibles et ce, en partenariat aussi bien avec le secteur public que privé.



Ainsi, la **RAISON D'ÊTRE** de la **CDC** est d'assurer le rôle de **BRAS FINANCIER DE L'ÉTAT** avec pour **MISSION d'APPUYER SES POLITIQUES EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT**.

Afin de remplir sa mission, la CDC recourt à 3 catégories de Ressources majeures :

1/ Les dépôts de la Caisse d'Épargne Nationale Tunisienne (CENT) et les consignations de la Trésorerie Générale de Tunisie (TGT). Il s'agit des ressources mises à sa disposition en vertu de son texte de création

2/ Les ressources mobilisées sur les marchés financiers ou dans le cadre de partenariats

3/ Ses fonds propres



La CDC en tant qu'entité d'investissement responsable a placé la Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE) parmi ses priorités. Elle s'est faite certifiée RSE depuis décembre 2019 par le Label CONECT, validé par VERITAS, faisant d'elle la première institution publique labellisée RSE.



Depuis avril 2020, la CDC s'est vue remettre la certification MSI 20000 à la suite d'un diagnostic complet et approfondi sur la CDC et son portefeuille d'investissement. Cette certification atteste de la conformité de la CDC au standard international de la qualité financière.

Rétrospective sur les dix premières années de la CDC



... une caisse jeune mais dynamique

Tour d'horizon des PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS

La CDC a réussi pendant ses dix premières années d'existence dans la mise en place des premiers jalons en se positionnant en tant qu'acteur incontournable sur la scène financière tunisienne.

Faits Marquants

- Approbation de la doctrine d'investissement de la CDC par la commission de surveillance
- Accord de partenariat bilatéral de coopération avec la société islamique du développement du secteur privé l'ICD

Participation dans le capital de

- CDC Développement

2012

Faits Marquants

- Signature d'une convention de coopération avec l'Organisation Arabe du Tourisme (OAT)

Participation dans le capital de

- La société de gestion de la technopole de Sfax
- MITIGAN

Participation dans les fonds d'investissement

- Swing
- Phenicia Fund

2014

2011

Lois et arrêtés

- Création de la Caisse des Dépôts et Consignations, Tunisie selon le décret-loi n°2011-685 du 13 septembre 2011

2013

Faits Marquants

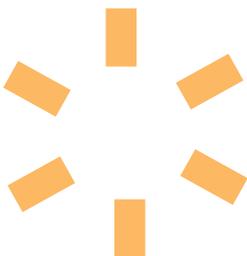
- Signature d'une convention de coopération entre la CDC, le ministère des finances et l'Office National des Postes pour la gestion de l'épargne postale (CENT)
- Signature d'une convention de coopération avec le groupe Caisse des Dépôts français
- Signature d'une convention de coopération avec la Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) marocaine

Participation dans le capital des sociétés de gestion

- CDC Gestion : En partenariat avec des acteurs privés, la CDC a créé sa propre société de gestion, CDC GESTION, pour lui confier la gestion des deux fonds initiés à son initiative : " Fonds de Développement Régional " (FDR) et " CDC Croissance 1 " servant à investir dans des PME à fort potentiel et avec une optique de développement régional

Participation dans les fonds d'investissement

- Theemar
- Max Espoir
- Fonds de Développement Régional (FDR) I





Lois et arrêtés

- Loi d'investissement n°2016-71 du 30 septembre 2016

Faits Marquants

- Signature d'une convention pour le lancement du réseau des investisseurs africains (COP22 Marrakech)
- Signature d'une convention avec l'APII pour la mise en place d'un programme d'incubation
- Signature d'une convention avec les SICARs régionales
- Signature du pacte pour une Tunisie verte avec la DGF
- Signature d'une convention avec la chambre tuniso-néerlandaise pour le commerce et l'industrie
- Signature d'une convention avec Oxford Business Group

Participation dans le capital de

- La société de gestion Amen Capital
- La société de gestion du complexe industriel et technologique de Médenine
- TEJRA
- SODIT

Participation dans les fonds d'investissement

- CDC Croissance
- Africamen
- Amen capital III
- Maxula Croissance Entreprise
- Fonds de colocalisation franco-tunisien (FCFT)

2016

2015

Lois et arrêtés

- Arrêté du ministre de l'Économie et des finances du 03 février 2015, fixant les règles et normes de gestion prudentielle de la CDC
- Loi n°2015-49 du 27 novembre 2015 relative aux contrats de partenariat public privé

Faits Marquants

- Signature d'une convention de coopération avec la CDP Italienne

Participation dans le capital de

- La société du pôle de compétitivité de Sousse
- La société de gestion de la biotechpôle de Sidi Thabet
- La société JINENE SA
- WIFAK Bank

2017

Faits Marquants

- Programme INCORPORA : action de soutien aux populations les plus vulnérables qui vivent dans la précarité
- Manuel organisationnel qui couvre à la fois l'élaboration des fiches de fonctions et des procédures de travail
- Mandat de gestion du ministère des technologies de la communication et de l'économie numérique pour le volet financier de Startup Act

Participation dans le capital des sociétés de gestion

- POLITECH GABES
- ZITOUNA TAMKEEN
- EQUIPEMENT HYDRAULIQUE

Participation dans les fonds d'investissement

- Tunisia Aquaculture Fund
- Capitalse II

Faits Marquants

- Kick off Anava Tunisia, fonds de fonds pour les startups
- Signature de 3 accords de partenariats avec l'ICD
- Signature d'une convention dans le domaine de la promotion du partenariat public privé en Tunisie entre la CDC, le ministère des Finances, le ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale et l'Instance Générale de Partenariat Public Privé (IGPPP)
- Signature d'une convention tripartite pour une phase de diagnostic visant une accréditation du label RSE Tunisie de la CONECT

Participation dans le capital des sociétés de gestion

- SOMAPROC
- SHPP (Port Prince)

Participation dans les fonds d'investissement

- INMA Holding
- Maxula Jasmin

2018



2019

Lois et arrêtés

- Loi n° 2019-47 du 29 mai 2019, relative à l'amélioration du climat de l'investissement

Faits Marquants

- Premier établissement public labellisé RSE Tunisie
- Signature d'une convention de coopération avec la CDC de la Côte d'Ivoire
- Signature d'une convention du «Bureau écologique» avec l'association ACT'UP
- Signature d'un mémorandum d'intention entre la CDC et Chemonics Inter. (Tunisia JOBS)
- Signature d'une convention de coopération entre la CDC et l'EPT
- Signature d'une convention avec la CDP pour le lancement des livrets sans frontières : stimuler et accroître l'épargne des Tunisiens vivant en Italie
- Signature d'une convention avec le ministère de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique

Participation dans le capital de

- CIT MEDENINE
- Tech'invest (ex DIVA SICAR)
- TECHNOPOLE BORJ CEDRIA

Participation dans les fonds d'investissement

- Mediterrania Capital III
- Fonds de Développement Régional (FDR) 2
- Social Business Fund

Faits Marquants

- Accord de crédit pour le financement des startups et des PME innovantes
- La structuration et le lancement d'un fonds d'urgence pour faire face à la conjoncture économique «POST COVID-19»
- Lancement de la première plateforme digitale en Tunisie Jousourinvest.tn
- Un accord de partenariat avec la société Al Buhaira Invest
- La CDC mandatée par le ministère des Affaires Culturelles pour la création d'un fonds dédié aux projets créatifs et culturels
- La CDC remporte le «HR AWARDS Tunisia 2020 » dans la catégorie stratégie globale face à la crise

Participation dans le capital de

- EPPM

Participation dans les fonds d'investissement

- Tunisian Development Fund (TDF) III
- INKADH
- MOURAFEK

2020



Faits Marquants

- Lancement officiel du projet «Startups et PME Innovantes» et du projet «FlyWheel» en partenariat avec SMART CAPITAL, financé par la Banque mondiale (BM) et appuyé par la coopération allemande
- Signature d'une convention de partenariat avec l'AFD pour appuyer des initiatives en faveur de l'entrepreneuriat féminin en Tunisie. Il s'agit du projet FAST - Femmes et Accélération pour les Startups et TPE (Très petites entreprises)
- INMA finance, en partenariat avec Mediterranean Corporate Finance (MCF), le Tunisian American Enterprise Fund (TAEF) et la Caisse des Dépôts et Consignations lancent le premier véhicule de dette privée dédié aux MPMEs en Tunisie
- Signature d'un accord de partenariat et de coopération avec STOA Infra & Energy pour l'appui au développement de projets d'infrastructures économiques et sociales en Tunisie
- Signature d'un accord de partenariat avec le ministère de la femme, de la famille et des personnes âgées pour l'appui à l'entrepreneuriat féminin se basant sur le nouveau programme national de l'initiative économique des femmes (RAIDET)

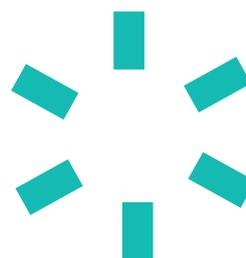
Participation dans le capital des sociétés de gestion

- Inma Finance

Participation dans les fonds d'investissement

- BluePeak
- Swing II

2021



Grâce à son cadre réglementaire, son mode de gouvernance spécifique et au renforcement de ses capacités, la CDC a pu se doter d'une doctrine d'investissement claire, et réaliser une vraie montée en compétences dans les domaines de son intervention.

La célébration du dixième anniversaire de la CDC offre l'occasion d'apprécier le chemin qu'elle a parcouru depuis sa création et à méditer sur le rôle primordial qu'elle est en train de jouer dans le développement économique et social de notre pays. Malgré un contexte économique difficile, elle s'est érigée, en peu de temps, comme le bras financier puissant de l'Etat.

Forte de son leadership dans des domaines aussi variés que le PPP, le financement des grands projets, la promotion de l'entrepreneuriat et de l'innovation, ainsi que le renforcement des métiers de Private Equity, la CDC portera haut l'étendard du développement économique et social de la Tunisie dans les années à venir.



Et l'histoire se poursuit...



Stratégie à l'horizon 2021-2025





Poursuivre une approche d'innovation ouverte et responsable



10 ans après sa création, la CDC en tant qu'acteur incontournable dans la sphère économique nationale, a hissé ses voiles pour contribuer à relever les **défis** sociaux, économiques et environnementaux majeurs :

- Développement des régions en vue de réduire les disparités et améliorer les conditions de vie.
- Réalisation de projets structurants, stratégiques et prioritaires pour le pays, notamment d'infrastructure, favorisant la compétitivité de l'économie et la création d'un cadre propice à l'investissement.
- Rationalisation des ressources naturelles et préservation de l'environnement.
- Développement des marchés financiers actifs et capables de financer l'économie.
- Sauvetage et relance des entreprises en période de post-covid-19 visant la sortie de la crise et la préservation du tissu économique du pays.

Inclusion
Emploi
Compétitivité
Relance

Durable
Infrastructure
Responsabilité
Innovation



En réponse à ces défis, la CDC aspire à devenir, à l'horizon de 2025, l'INVESTISSEUR de RÉFÉRENCE, INNOVANT, CRÉATEUR DE VALEUR appuyant la RELANCE POST-COVID et ce, à travers les 5 axes stratégiques suivants choisis en alignement avec les priorités nationales :



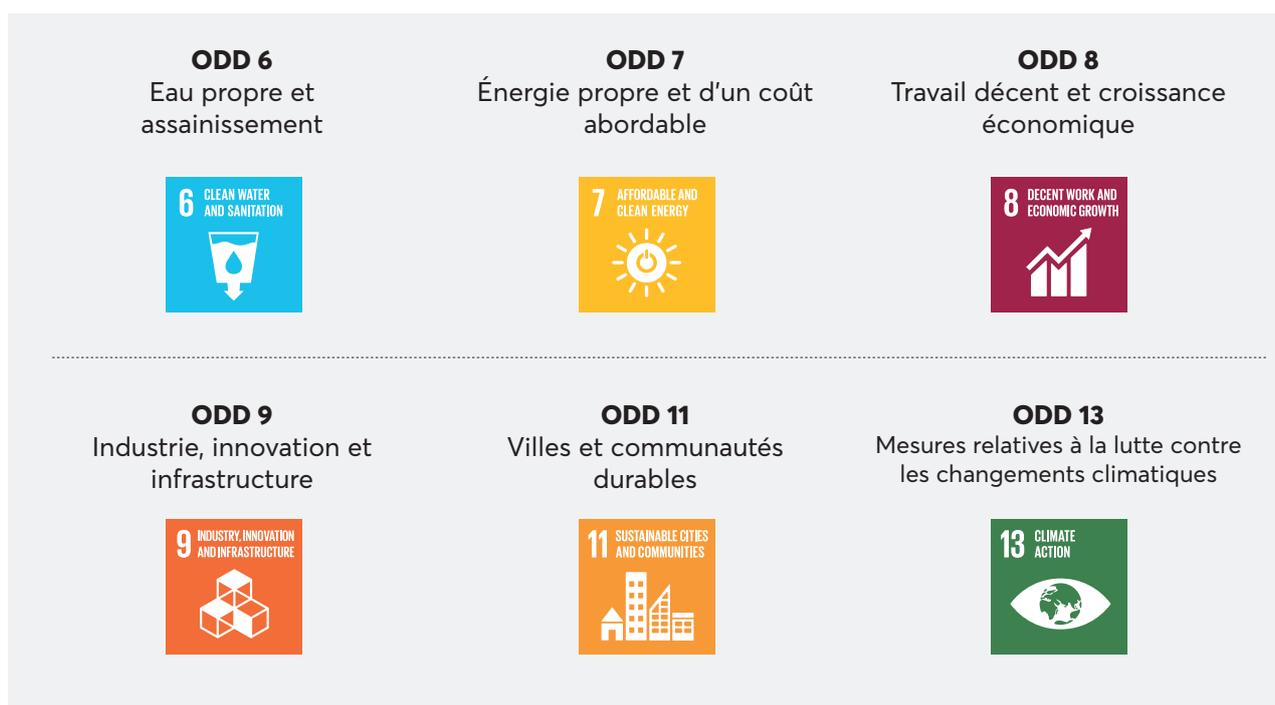
À travers ces 5 axes, la CDC vise à atteindre l'additionalité financière et à créer des impacts sociaux et environnementaux en contribuant à l'atteinte des ODD (Objectifs de Développement Durable).

Les ODD suivants sont priorisés :

1/ de manière transversale à toutes ses activités :



2/ de manière spécifique aux axes stratégiques :

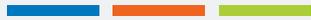


Pour ancrer son statut d'investisseur d'impact et s'inscrire dans la tendance mondiale de développement de cette industrie, la CDC a formalisé et mis en place son référentiel d'impact en alignement avec les meilleurs standards internationaux. Afin de pouvoir porter cette stratégie et atteindre ses objectifs ambitieux, la CDC œuvre à appuyer les activités et les capacités en lien avec les leviers suivants :

- Le renforcement des capacités,
- Le pilotage et le support,
- La diversification des ressources,
- Les partenariats et le réseautage,
- La veille stratégique,
- La communication.

Les valeurs de la CDC

Investisseur patient
Co-investisseur
Tiers de confiance
Investisseur à effet démonstratif
Investisseur d'impact



Plan stratégique de la CDC 2021 - 2025

Vision 2025

Être l'investisseur de référence, Innovant, Créateur de valeur appuyant la relance post-COVID

Axe 1	Axe 2	Axe 3	Axe 4	Axe 5
Appuyer la relance et le développement des entreprises innovantes, compétitives et créatrices d'emplois	Renforcer l'infrastructure au profit du développement et d'une économie plus compétitive et inclusive	Accompagner la transformation digitale et technologique	Accompagner la transition énergétique et écologique pour une économie sobre en carbone et résiliente aux changements climatiques	Contribuer au développement du marché financier
 	  	 	  	 

Leviers : Veille stratégique et économique, partenariats et réseautage, communication, diversification des ressources, renforcement des compétences, pilotage et appui



Équipe clé



Mme Olfa Chamhari
Responsable pôle planification stratégique et contrôle de gestion



Mme Asma Zaouali
Responsable stratégie et développement



M. Mounir Lamoumi
Responsable tableaux de bord et reporting



**Investissez,
innovez et créez
de la valeur**



Gouvernance



Gouvernance



Une gouvernance agile

La CDC s'appuie sur une gouvernance unique et solide, à l'écoute de son environnement et respectueuse des règles de gestion prudentielle, ce qui lui confère une transparence sans équivoque. L'organisation a été élaborée en séparant les comités stratégiques et les comités exécutifs qui sont régis par une commission de surveillance présidée par le ministre des Finances.



Le pouvoir stratégique assuré par sa commission de surveillance est composé de représentants du gouvernement, de la banque centrale de Tunisie, de la poste tunisienne et de deux membres experts indépendants.

De cette commission émanent trois comités stratégiques :

- Le comité permanent des ressources et emplois
- Le comité permanent des risques
- Le comité permanent de contrôle et d'audit

Le pouvoir exécutif est assumé par la direction générale de la Caisse, appuyée par trois comités :

- Le comité exécutif
- Le comité des marchés
- Le comité de recrutement et rémunération

4

Réunions de la commission de surveillance

28

Réunions des comités

100%

de taux de présence des membres des comités

45%

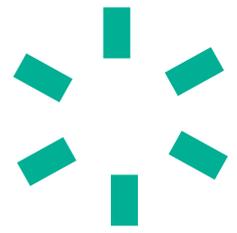
de femmes au sein de la commission de surveillance



Pouvoir stratégique

Commission de surveillance

Président	 <p>Mme Sihem Boughdiri Nemsia, Ministre des finances</p>	
Membres	 <p>M. Abderrahmen Khochtali, Représentant du ministère des finances</p>	 <p>Mme Raja Boulabiar, Représentante du ministère chargé du développement de l'investissement et de la coopération internationale</p>
	 <p>Mme Sonia Jlassi, Représentante du ministère de l'industrie et des petites et moyennes entreprises</p>	 <p>M. Belgacem Ayed, Représentant du ministère chargé du développement de l'investissement et de la coopération internationale</p>
	 <p>Mme Manana Hafnaoui, Représentante du ministère de l'équipement et de l'habitat</p>	 <p>M. Béchir Trabelsi, Représentant de la banque centrale de Tunisie</p>
	 <p>M. Walid Rejeb, Représentant de l'office national des postes</p>	 <p>Mme Sabria Banouni, Représentante du ministère de l'environnement</p>
	 <p>M. Mohamed Bechiou, Membre indépendant</p>	 <p>M. Majdi Hassen, Membre indépendant</p>
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Arrêter la stratégie de développement de l'activité et la politique générale de son intervention- Arrêter le programme annuel d'investissement et de placement- Approuver les états financiers et le rapport annuel- Arrêter le budget prévisionnel et suivre son exécution- Arrêter les contrats programmés et suivre leur exécution- Approuver l'organisation des services, le statut particulier du personnel et le régime de rémunération	
En 2021	04 réunions de la commission de surveillance ont été tenues	100% de taux de présence



Comités émanant de la commission de surveillance

1/ Comité permanent des ressources et emplois

Président	Directrice Générale de la CDC	
Membres	M. Walid Rejeb, Représentant de l'office national des postes	Mme Sonia Jlassi, Représentante du ministère de l'industrie et des petites et moyennes entreprises
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Proposer la politique générale de la Caisse et ses domaines d'intervention- Donner l'approbation préalable des investissements de la Caisse et la mobilisation de ses ressources à l'exception des opérations de gestion courante	
En 2021	03 réunions du comité permanent des ressources et emplois ont été tenues	100% de taux de présence

2/ Comité des risques

Président	M. Béchir Trabelsi, Représentant de la banque centrale de Tunisie	
Membres	Mme Raja Boulabiar, Représentante du ministère chargé du développement de l'investissement et de la coopération internationale	M. Majdi Hassen, Membre indépendant
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Proposer la stratégie de gestion de tous les risques financiers et opérationnels- Évaluer la politique de couverture des risques relatifs aux investissements et aux emplois de la Caisse- Évaluer les résultats des placements réalisés- Évaluer le respect des normes de gestion prudentielle	
En 2021	03 réunions du comité des risques ont été tenues	100% de taux de présence

3/ Comité permanent de contrôle et d'audit

Président	M. Abderrahmen Khochtali, Représentant du ministère des finances Remplacé par Mme Kaouther Bibia Ghomrasseni (depuis décembre 2021)	
Membres	M. Mohamed Bechiou, Membre indépendant	Mme Manana Hafnaoui, Représentante du ministère de l'équipement et de l'habitat
Missions	<ul style="list-style-type: none"> - S'assurer du respect du système de contrôle interne approuvé par la commission de surveillance - Examiner le rapport d'activité annuel et les états financiers de la Caisse avant leur transmission à la commission de surveillance - Contrôler et coordonner l'activité de l'instance d'audit interne et des autres instances chargées éventuellement des missions de contrôle - Proposer la nomination des deux commissaires aux comptes de la CDC - Superviser les relations entre les auditeurs internes et externes 	
En 2021,	05 réunions du comité permanent de contrôle et d'audit ont été tenues	100% de taux de présence



Pouvoir exécutif

Comité des marchés

Président	Directrice Générale de la CDC	
Membres	M. Belgacem Ayed, Représentant du ministère chargé de développement de l'investissement et de la coopération internationale Mme Lamia Samoud, Responsable pôle support (Rapporteur)	Mme Manana Hafnaoui, Représentante du ministère de l'équipement et de l'habitat
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Approuver les projets des cahiers des charges- Approuver les résultats des appels d'offres- Approuver les dossiers des règlements des marchés- Examiner et émettre un avis sur les résultats des appels d'offres et les dossiers des règlements définitifs	
En 2021	02 réunions du comité des marchés ont été tenues	100% de taux de présence

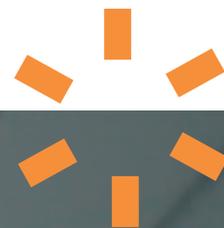
Comité de recrutement et de rémunération

Président	Directrice Générale de la CDC	
Membres	Mme Raja Boulabiar, Représentante du ministère du développement de l'investissement et de la coopération internationale	Mme Sabria Banouni, Représentante du ministère de l'environnement
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Recrutement de nouveaux profils- Gestion de la rémunération du personnel de la CDC- Assurer la nomination au niveau des emplois fonctionnels- Supervision des aspects liés à la gestion des ressources humaines (l'étude des postes, le recrutement, les rémunérations, l'évaluation, la gestion des carrières, etc.) conformément à la politique de la Caisse en la matière	
En 2021	03 réunions du comité de recrutement et de rémunération ont été tenues	100% de taux de présence

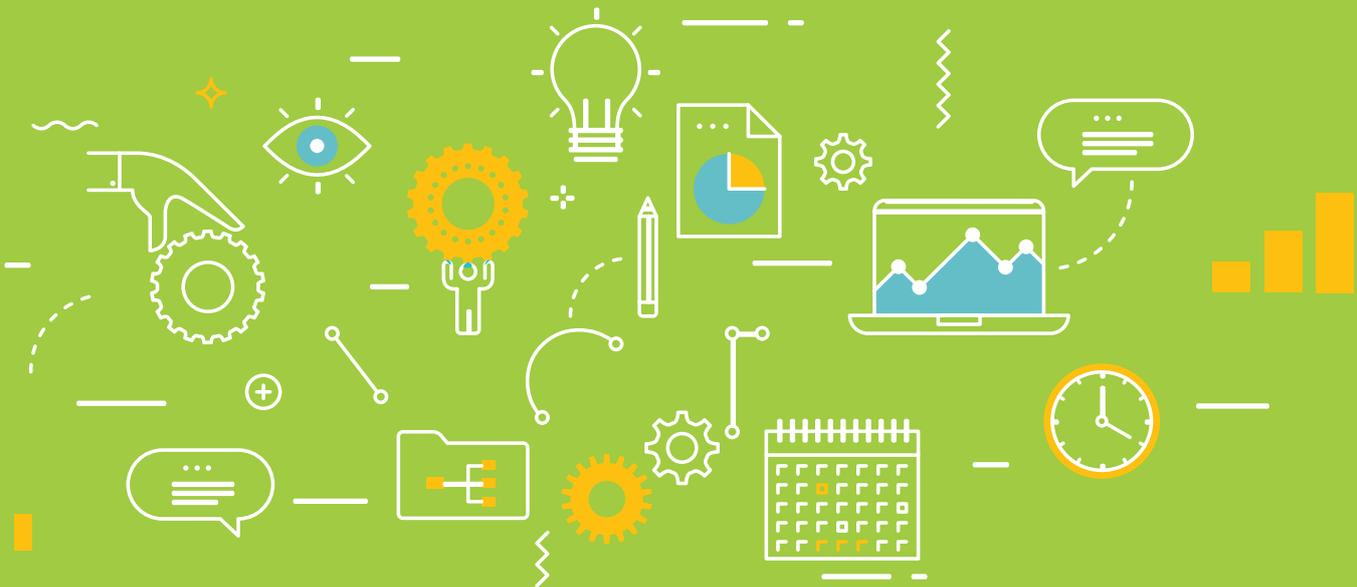
Comité exécutif (COMEX)

Le **COMEX** est un comité consultatif créé dans l'objectif de donner une meilleure visibilité à la direction générale ainsi qu'aux dirigeants de la Caisse sur l'ensemble de ses activités stratégiques et opérationnelles.

Président	Directrice Générale de la CDC
Membres	<ul style="list-style-type: none">- Directrice générale adjointe- Responsable pôle métier- Responsable pôle finance- Responsable pôle risque- Responsable pôle support- Responsable coopération, marketing et communication- Responsable planification stratégique et contrôle de gestion- Responsable des affaires juridiques- Responsable système d'informations- Responsable audit interne- Responsable conformité
Missions	<ul style="list-style-type: none">- Assister la direction générale dans le pilotage des différents métiers et activités de la Caisse- Concevoir, implémenter et mettre à jour tous les outils et instruments de gestion dont auront besoin les cadres et agents de la Caisse- Piloter les activités opérationnelles (développement, partenariat, marketing et communication, risque management, etc.) et celles fonctionnelles (ressources humaines, comptabilité, contrôle de gestion, etc.) de la Caisse.
En 2021,	12 réunions du COMEX ont été tenues 92% de taux de présence



Institution engagée





Fonds d'urgence structuré pour faire face à la conjoncture économique «Post-Covid19»

Dans le cadre de l'effort national d'appui à la résilience du tissu local des PME affectées par la pandémie du COVID 19, la Caisse des Dépôts et Consignations s'est engagée depuis 2020 à promouvoir plusieurs initiatives d'investissement d'un montant total de 600 MD. Ces initiatives sont complémentaires et couvrent un large spectre de cibles. Elles se déclinent en 4 Véhicules :

	Montant
<p>INITIATIVE EMPOWER :</p> <p>Ce véhicule permet le développement des entreprises de taille intermédiaire capables de réaliser de fortes croissances à court terme.</p> <p>Fonds scindé en 2 catégories :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● L'Empower Fund A investira dans des entreprises tunisiennes résilientes, dotées de modèles économiques validés et opérant dans des secteurs privilégiés à fort potentiel de croissance offrant des tickets d'investissement allant de 5 MD à 30 MD. ● L'Empower Fund B prévoit de réaliser des investissements avec des tickets d'investissement allant de 5 à 15MD chacun, pendant toute la durée de vie du fonds. TLG Capital (TLG) et United Gulf Financial Services North Africa (UGFS NA) ont été nommés en tant que gestionnaires conjoints du fonds afin d'assurer la levée des fonds et sa gestion. 	300 MD
<p>FONDS IMPACT :</p> <p>Ce véhicule permet le soutien des acteurs dans les régions qui se basent sur le potentiel de ressources des régions et sur la conciliation des aspects financiers avec les aspects sociaux et environnementaux.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● La taille du ticket d'investissement varie entre 0,1 MD et 1 MD ● La levée des fonds est en cours par la CDC Gestion 	100 MD
<p>INITIATIVE ASPIRE :</p> <p>Cette initiative permet le soutien des entreprises en restructuration offrant des tickets d'investissement allant de 1 MD à 5 MD.</p> <p>Deux fonds de restructurations ont été souscrits :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Fonds INKADH est un FCPR géré par MAC Private Management de taille globale de 50 MD dont 18 MD ont été souscrits par la CDC. ● Fonds MOURAFEK est un FCPR géré par ZITOUNA CAPITAL de taille globale de 40 MD. Les souscriptions ont atteint les 34 MD dont 10 MD souscrits par la CDC. 	100 MD
<p>FONDS RELAIS :</p> <p>Ce véhicule vise à assurer le financement du 2ème round pour les projets performants. Ce Fonds offre une solution de sortie aux autres fonds d'investissement / SICAR (Cash-out) et une opportunité de développement aux PME (cash-in). La taille du ticket varie entre 3 MD et 6 MD.</p>	100 MD

Équipe clé



M. Karim Bououni
Responsable pôle métier



M. Slim Chakroun
Expert projets sénior



Mlle Ramla Memi
Expert projets junior

JoussourINVEST première marketplace digitale en Tunisie

جسور
INVEST



Lancée en septembre 2020, [Joussourinvest.tn](https://joussourinvest.tn) est la première plateforme digitale tunisienne qui joue le rôle d'une marketplace ayant pour objectif de mettre en relation des investisseurs en capital et des PME à la recherche de financement, afin d'engager une restructuration financière suite à la crise du COVID-19, ou de renforcer et soutenir leur croissance.

Joussourinvest.tn est le fruit d'un partenariat entre la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC), la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis (BVMT), l'Association Tunisienne des Investisseurs en Capital (ATIC) et a été financé via le programme USAID Tunisia Jobs.



Véritable place financière, cette plateforme permet de digitaliser les soumissions des demandes de financement en capital de manière gratuite, simple et en respectant la confidentialité et la sécurité des données. Ainsi le matching entre les investisseurs en capital et les PME en quête de financement se réalise sans intermédiaires. La marketplace permet également de faciliter et de promouvoir les opérations de sorties des investisseurs en faveur de nouveaux investissements.



Inscription gratuite et ouverte à toutes les PME Tunisiennes



Garantie de la confidentialité de vos données



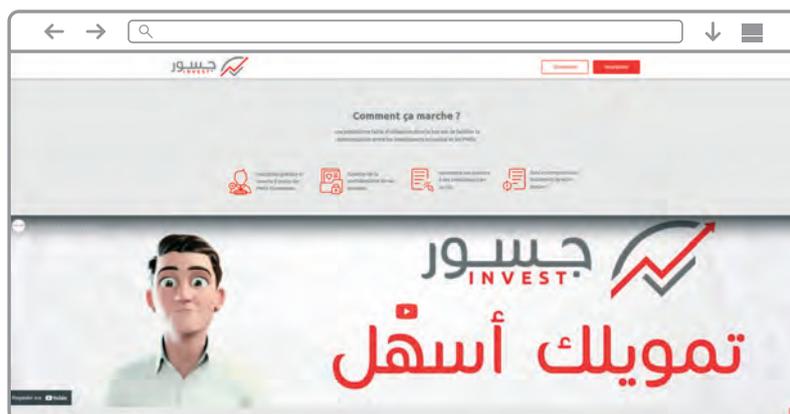
Soumission de vos dossiers à des investisseurs en un clic



Suivi en temps réel du traitement de votre dossier

Les gestionnaires des fonds d'investissement et les SICARs consultent le portail régulièrement pour faire leur sourcing de projets. Joussourinvest.tn leur offre plus de dealflows avec un choix d'entreprises qui répondent au mieux à leurs stratégies de financement. Les entreprises inscrites sur la plateforme gagnent en visibilité, elles seront accessibles à tous les investisseurs de la place en un simple clic !

Cette solution digitale permet aux PME et aux startups de suivre en temps réel le traitement des dossiers. Les investisseurs intéressés par les projets soumis sur la plateforme Joussourinvest contacteront directement les entrepreneurs concernés pour procéder à l'étude de leurs dossiers.



En décembre 2021, Joussoinvest.tn remporte le prix SILVER de Tunisia Digital Awards TDA 2021 dans la catégorie BEST MARKET PLACE.



JoussoINVEST .. En quelques Chiffres..

59

Investisseurs
Inscrits

2 371

PME Inscrites

360

Dossiers déposés

28

Clôture positive

Équipe clé



M. Hatem Trigui
Responsable pôle
système d'informations



M. Slim Chakroun
Expert projets sénior



Mlle Bakhta Ouerghi
Expert projets junior



M. Ahmed Mzoughi
Responsable administration
de la base de données



Mme Amira Ben Boubaker
Responsable de la
coopération

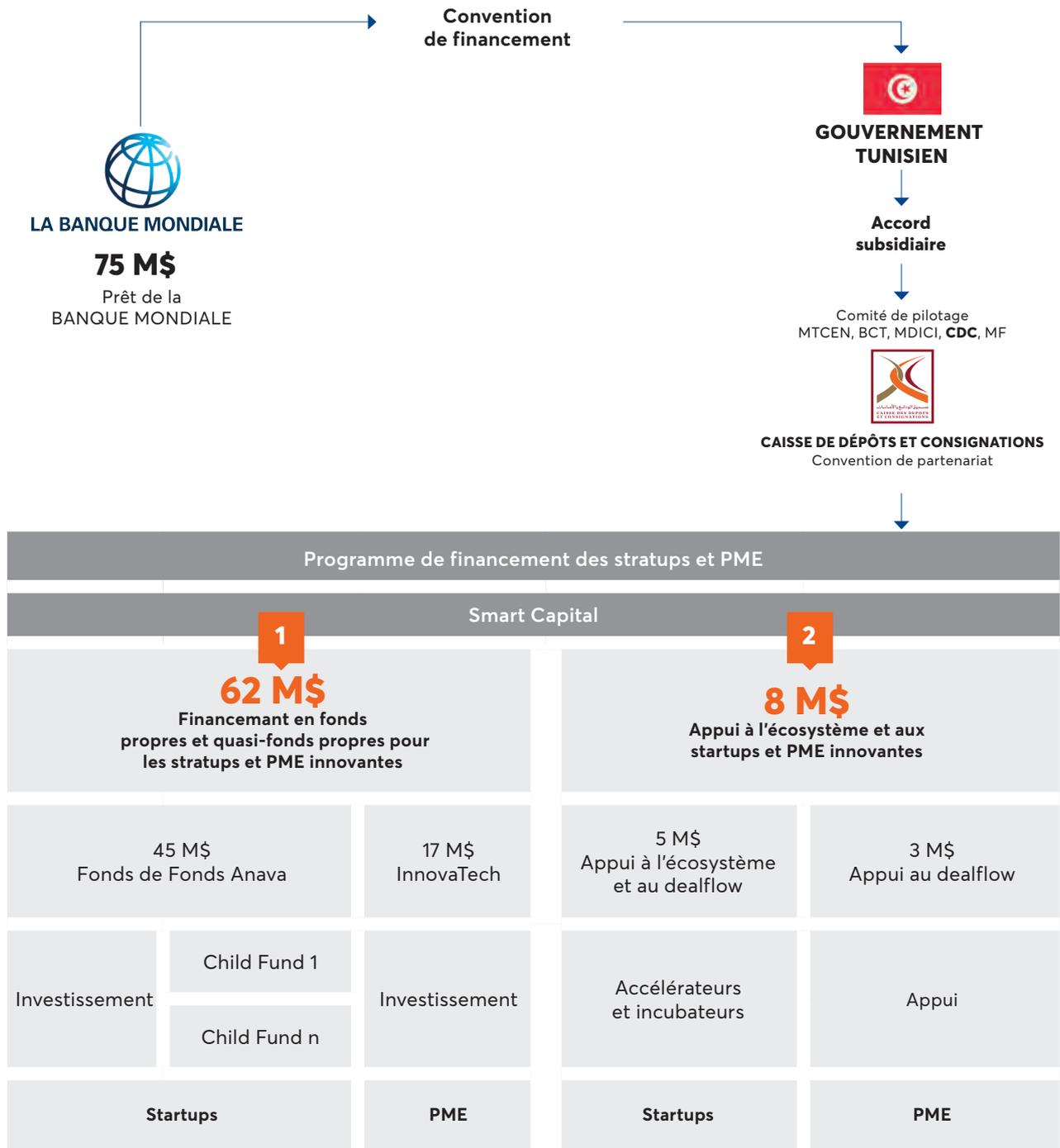


Mme Faten Zerzeri
Responsable marketing
et communication

Grande Initiative au soutien des startups et PME innovantes



Le projet «Startups et PME Innovantes» renforce la dynamique holistique de soutien aux startups et PME innovantes puisqu'il finance des investissements en fonds propres ou en quasi-fonds propres et aide les acteurs de l'écosystème entrepreneurial, notamment les incubateurs et les accélérateurs d'entreprises, à améliorer et étendre la portée de leurs programmes, en y incluant en particulier les startups et PME dirigées par des femmes ou situées dans les régions de l'intérieur du pays.



La CDC, entité mandatée par le Gouvernement pour couvrir l'investissement public dans les Fonds (Fonds de Fonds et InnovaTECH). Smart Capital est le gestionnaire de Fonds de Fonds «ANAVA» et du Fonds «InnovaTECH». Elle est aussi chargée de superviser l'exécution des activités de soutien à l'entreprise et à l'écosystème (composante 2).

Ce projet comporte trois composantes :

1. Le financement indirect via le Fonds des Fonds «ANAVA» ou direct via le Fonds «InnovaTech» des startups et PME innovantes,
2. L'appui à l'écosystème et à l'entreprise pour les startups et PME innovantes, et
3. La gestion du projet et le renforcement des capacités.

ANAVA est le premier Fonds de Fonds en Tunisie, il reflète la volonté de la Tunisie de soutenir les startups et les investissements du secteur privé et de développer un écosystème dynamique de startups sur un horizon de dix ans. Pour ce faire, le Fonds de Fonds injecte des capitaux importants dans l'écosystème du capital-risque en Tunisie afin de développer de manière significative l'investissement dans les startups.

Le premier Fonds de Fonds dédié aux startups en Tunisie et en Afrique, libellé en devise étrangère (euro), offre la possibilité aux fonds sous-jacents d'investir en Tunisie et à l'étranger. Il s'agit d'une solution aux problèmes de financement et d'internationalisation des startups en Tunisie. L'objectif est de lancer plusieurs Fonds nourriciers de capital-risque (Child Funds) dédiés aux startups tunisiennes, qui investissent à chaque stade de développement des startups, à savoir les phases d'amorçage, de démarrage et de post-démarrage. D'une taille cible de 100 millions d'euros, avec un premier Closing de 40 millions d'euros souscrits entièrement par la CDC à travers le financement de la Banque Mondiale, le Fonds de Fonds est géré conformément aux meilleurs standards internationaux.

Ce projet soutient également l'écosystème des startups à travers le programme «FLYWHEEL».

Financé par la Banque Mondiale et la GIZ, «FLYWHEEL» est un programme de soutien financier destiné aux startups et aux structures d'accompagnement, ayant pour objectifs de catalyser la création de nouvelles startups innovantes et dynamiques, d'offrir un tremplin d'accélération aux plus avancées d'entre elles ainsi qu'un environnement d'accompagnement adapté, inclusif et stimulant qui leur offre de meilleures chances de succès.



Target	Stage	Instrument	Amount	Nature
Startups	Very early stage	AIR	30 k DT	Blended instrument : Grant & Reimbursable grant
	Seed & Pre-serie A stage	AIR ²	Up to 200 k DT	Blended instrument : Grant & Reimbursable grant

SSOs	Launch	DEAL Launch grant for SSOs	Up to 200 k DT	Grant
	Sustainability	SAIL Performance based Grant	Up to 50 k DT	Grant





Le programme offre deux instruments aux startups :

- **AIR** : Un instrument financier visant le développement de la 1ère version du produit, le «proof of concept».
- **AIR²** : Un instrument financier (subvention) bridge pour les startups en «Seed Stage» afin de les préparer à des levées de fonds plus importantes.

Ces deux instruments revêtent une forme mixte de financement :

- **60%** du financement prend la forme d'une subvention
- **40%** du financement prend la forme d'une avance remboursable

Et deux instruments aux Startups Support Organizations (SSO) :

- **DEAL** : Subvention de lancement de nouveaux programmes d'accompagnement de startups (Incubateur, accélérateur).
- **SAIL** : Subvention accordée en fonction de la performance réalisée par les SSO's à la suite d'une évaluation une année après.

**En 2021, Flywheel a pu soutenir
33 startups et 5 SSOs :**

AIR :
22 startups

AIR² :
11 startups

DEAL :
5 SSOs

Équipe clé



Mme Néjia Gharbi
DG CDC et
Coordinatrice du projet



Mlle Chaima Soudani
Experte projets sénior
et Responsable du suivi
du projet



Mlle Sarra Ouelhazi
Responsable de la
direction juridique



Mme Lamia Samoud
Responsable pôle
support et Chargée de la
passation de marché



M. Amir Méjri
Responsable de
l'administration des
achats et Chargé de la
passation de marché



M. Slim Chakroun
Expert projets sénior



Mme Nahla Mghribi
Responsable Gestion
financière



Mme Dhouha Lahmer
Responsable de l'audit
interne



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



Mme Amira Ben Boubaker
Responsable de la
coopération

Diaspora for Development (D4D) : Mécanisme pour les startups de la diaspora tunisienne



Le projet «Diaspora for Development (D4D) : Innovation, employment and regional economic development » a pour vocation la mobilisation des talents de la diaspora tunisienne afin de renforcer leur capacité à étoffer le réseau entrepreneurial tunisien et à investir dans des entreprises innovantes, créatrices d'emplois et de valeur ajoutée.

A travers AIR D4D, la diaspora tunisienne a pu accéder, suivant un processus rigoureux et transparent, à un instrument d'appui spécifique d'aide mais aussi faire partie d'une plus grande communauté engagée et connectée pour faire de la Tunisie un pays d'opportunités pour la création de startups.

Les startups bénéficiaires du programme d'accompagnement D4D ont été choisies selon des critères de sélection et à la suite de l'évaluation indépendante du comité de sélection.

Critères d'évaluation :

1. Innovation et Market FIT
2. Impact en Tunisie
3. Évaluation de la faisabilité
4. L'équipe fondatrice et les compétences du Program Manager

Il s'agit d'un instrument d'encouragement de 90 KDT (27 k€) à octroyer aux bénéficiaires du programme d'accompagnement D4D.

Cet instrument revêt une forme mixte de :

- 60% de subvention (54 KDT)
- 40% sous forme d'avance remboursable (36 KDT)

Le remboursement n'est dû qu'après l'atteinte d'un des KPIs ci-dessous :

- Réalisation d'une levée de fonds égale ou supérieure à 5x Montant de l'avance remboursable
- L'atteinte d'un EBITDA supérieur ou égal à 5x Montant de l'avance remboursable

Le principe de l'avance remboursable repose sur le fait que les montants remboursés seront véhiculés vers d'autres instruments pour le soutien de l'écosystème des startups tunisiennes, ce qui favorisera ainsi la pérennisation des programmes d'accompagnement des startups et la création d'un nouvel état d'esprit parmi les bénéficiaires, à savoir la responsabilité et le «give back».

Montant alloué au financement des bénéficiaires finaux du projet : 810 K€.

Le programme a supporté **30 startups à raison de 27 K€** (soit l'équivalent de 88 884 DT) par bénéficiaire. Les secteurs d'activités des startups soutenues : E-service, Healthtech, Intelligence artificielle, AgriTech, Food tech, TravelTech, etc.

Équipe clé



Mlle Chaima Soudani
Experte projets sénior
et Responsable du suivi
du projet



Mlle Dorra Fadhloun
Experte projets junior



Mlle Sarra Ouelhazi
Responsable de la
direction juridique



M. Marouane Essebkhi
Responsable de la
gestion financière

Projet Enlien : Entrepreneuriat et lien social en Tunisie



Lancé depuis octobre 2018, ENLIEN est un projet d'appui à l'écosystème entrepreneurial tunisien qui vise à promouvoir et accompagner des initiatives entrepreneuriales sur l'ensemble du territoire tunisien qui participent à la lutte contre le chômage des jeunes et à la dynamisation de l'entrepreneuriat, notamment social et féminin.

Inscrit dans le cadre du programme JET (Jeunesse, Entrepreneuriat et Numérique en Tunisie), financé par l'Agence Française de Développement (AFD) avec un budget s'élevant à 5 millions d'euros dont 3.9 M€ pour le financement des 05 initiatives entrepreneuriales, ENLIEN est mis en œuvre par la Caisse des Dépôts et Consignations Tunisienne (CDC) avec l'appui technique d'Expertise France.



Financer les programmes de cinq initiatives entrepreneuriales

Appui au programme d'entrepreneuriat social et féminin	Appui à des structures d'incubation de projets innovants		Appui à des structures d'accompagnement et de financement	
Souk El Kahina	AFKAR	START'ACT	Réseau entreprendre	Initiative Tunisie
1 ^{er} Label de commerce social et équitable en Tunisie	Incubateur d'idées innovantes	Programme d'incubation et d'accélération	Accompagne et finance de jeunes entreprises dans les régions	
<ul style="list-style-type: none"> • 14 OPA (Organisations de Production Agricole) accompagnées avec 200 agriculteurs • 93 producteurs adhérent au label Souk el Kahina • 21 agriculteurs bénéficient de la boutique physique Souk el Kahina 	<ul style="list-style-type: none"> • 34 projets financés • 142 porteurs de projet accompagnés • 32 porteurs de projet bénéficient d'un programme d'incubation digitale en région 	<ul style="list-style-type: none"> • 22 entreprises incubées • 100 emplois créés • 2 MD de levée de fonds pour les startups • 45% de femmes porteuses de projets 	<ul style="list-style-type: none"> • 18 entreprises financées par un prêt d'honneur • 84 emplois créés 	<ul style="list-style-type: none"> • 222 entreprises financées par un prêt d'honneur • 568 emplois créés dans les régions

L'objectif est de financer les programmes de cinq initiatives entrepreneuriales en apportant des services et parfois du financement pour la création de leurs structures. Les subventions permettront aux cinq bénéficiaires de relancer ou d'approfondir des programmes existants (Réseau Entreprendre, Carthage Business Angels, Initiative Tunisie) ou de mettre en place de nouveaux cadres/structures (Incubateur Afkar) et projet de développement du premier label de commerce équitable en Tunisie ainsi que le circuit de commercialisation des produits équitables (ENDA Inter Arabe).



Enlien soutient également le renforcement du réseau national des 28 pépinières publiques de l'APII (Agence de Promotion de l'Industrie et de l'Innovation) afin de fournir un accompagnement de qualité des prestations améliorées aux porteurs de projets.

Équipe clé



M. Mohamed Ben Néji
Responsable département
coopération marketing et
communication



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



Mlle Sarra Ouelhazi
Responsable de la direction
juridique



M. Marouane Essebkh
Responsable de la gestion
financière



Mme Sonia Doghri, Assistante de la Direction Générale

Projet FAST : Femmes et Accélération pour les Startups et TPE



Le projet FAST (Femmes et Accélération pour les Startups et TPE) s'inscrit dans le cadre de l'initiative JET (Jeunesse, Entrepreneuriat et Numérique en Tunisie), qui vise à accompagner des initiatives entrepreneuriales afin de participer au dynamisme économique du pays et lutter contre le chômage des jeunes en Tunisie.

FAST est financé par l'Agence Française de Développement (AFD) et mis en œuvre par la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) avec l'assistance technique d'Expertise France.



	Volet 1	Volet 2	Volet 3
	Soutenir des programmes d'accélération visant à accompagner des startups dans le développement de leur activité et leur passage à l'échelle	Soutenir des structures d'accompagnement et d'incubation pour les femmes entrepreneures en région	Soutenir des programmes renforçant la création de liens entre startups et moyennes et grandes entreprises permettant d'accélérer le développement des startups et des petites entreprises
Budget	1,2 M Euro	2,5 M Euro	0,9 M Euro
Objectif principal	Encourager le lancement de programmes d'accélération avec une composante financement (Equity, prêt ou autre)	Encourager le lancement de programmes d'incubation exclusivement pour les femmes en région	Promouvoir la création de liens entre les startups et les grands acteurs de l'écosystème
Cibles pertinentes	Structures ayant une expérience avérée en accélération	Incubateurs ou structures d'accompagnement	Grands groupes
Bénéficiaires finaux	Startups/PME	TPE/activités génératrices de revenu (formelles ou informelles) portées par des femmes en région	TPE/startups formelles
Lancement des appels à projets	12 octobre 2021	15 novembre 2021	15 décembre 2021
Session d'informations	17 octobre 2021	17 novembre 2021 à Tunis Semaine du 22 novembre 2021 Road show (Béja, Sidi Bouzid, Sousse, Sfax et Djerba).	21 décembre 2021



Le projet contribuera à renforcer et pérenniser la structuration de l'écosystème de l'entrepreneuriat en Tunisie par la levée des principaux freins que rencontrent les porteurs de projets et les PME : les besoins en accompagnement et en mobilisation de financements. L'amélioration du fonctionnement des dispositifs d'aide aux initiatives entrepreneuriales à la fois privées et publiques permettra de dynamiser la création d'emplois.

Équipe clé



M. Mohamed Ben Néji
Responsable département
coopération marketing et
communication



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



Mlle Sarra Ouelhazi
Responsable de la direction
juridique



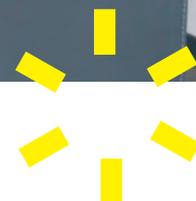
M. Marouane Essebkhli
Responsable de la gestion
financière



Mme Faten Zerzeri
Responsable marketing
et communication



Mme Amira Ben Boubaker
Responsable de la
coopération



Institution responsable

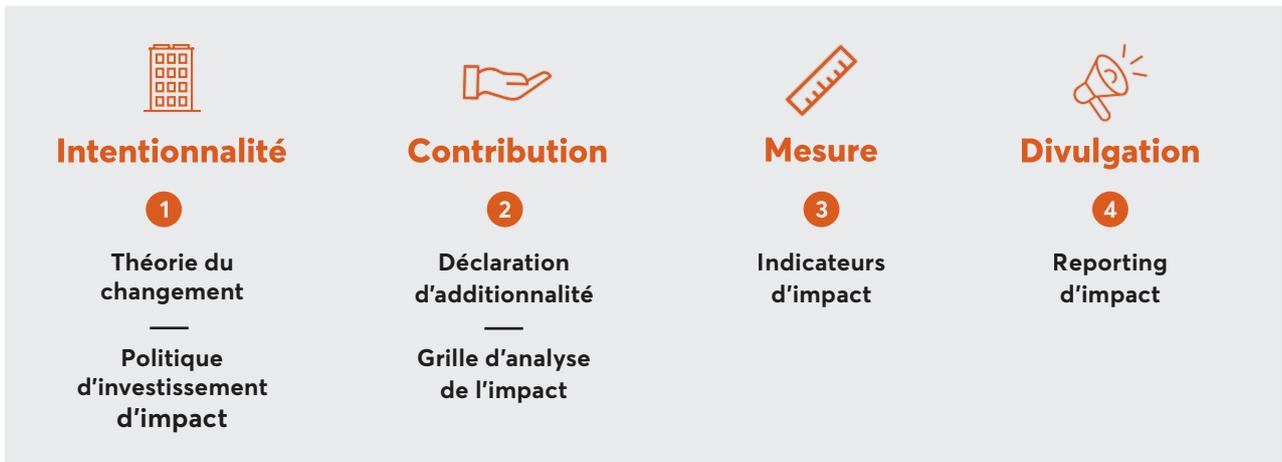


Transformation pour plus d'impact

Partant de sa mission de soutenir le développement durable de la Tunisie et de contribuer à la réalisation de l'impact au regard de sa vision 2025 "être l'investisseur de référence, innovant, créateur de valeur appuyant la relance économique nationale", et de son engagement à contribuer à l'atteinte et à la réalisation des Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies, la CDC vise à travers ses investissements à générer un impact social et environnemental positif mesurable, tout en assurant un rendement financier.



Avec l'appui de Tunisia Jobs USAID, la CDC a achevé, en 2021, la formalisation de son cadre d'investissement d'impact qui se base sur les quatre éléments suivants inspirés des meilleures pratiques et des référentiels internationaux :



Après avoir préparé les bases pour la mise en œuvre de son système de management de l'impact, la CDC entamera en 2022 l'identification des cibles d'impact et testera le système avant sa généralisation à tous ses investissements.

Équipe clé

 Mme Olfa Chamhari Responsable pôle planification stratégique et contrôle de gestion	 Mme Asma Zaouali Responsable stratégie et développement	 M. Mounir Lamloumi Responsable tableaux de bord et reporting	 Mlle Chaima Soudani Experte projets sénior
 M. Slim Chakroun Expert projets sénior	 M. Omar Sellami Expert projets sénior	 M. Sahbi Arfaoui Expert projets sénior et Responsable environnement et social	 M. Zied Ben Hmiden Responsable du suivi du portefeuille
 M. Adnene Jadoui Responsable des risques financiers	 M. Mehdi Nafti Responsable des risques opérationnels	 M. Ali Triki Responsable des participations financières	 Mme Faten Zerzeri Responsable marketing et communication



Les inégalités ce n'est pas notre GENRE

La Caisse est engagée à être un acteur actif dans la réduction des inégalités basées sur le genre...

Après l'adoption de la politique genre en novembre 2020, les travaux de l'équipe genre en 2021 ont porté sur deux niveaux pour couvrir tous les domaines d'influence de la Caisse :

- En interne, au niveau de l'organisation
- Dans le cadre de ses activités

1 - En interne, au niveau de l'organisation : Réalisation d'une analyse de l'égalité de genre au sein de la Caisse

Constat 1 :

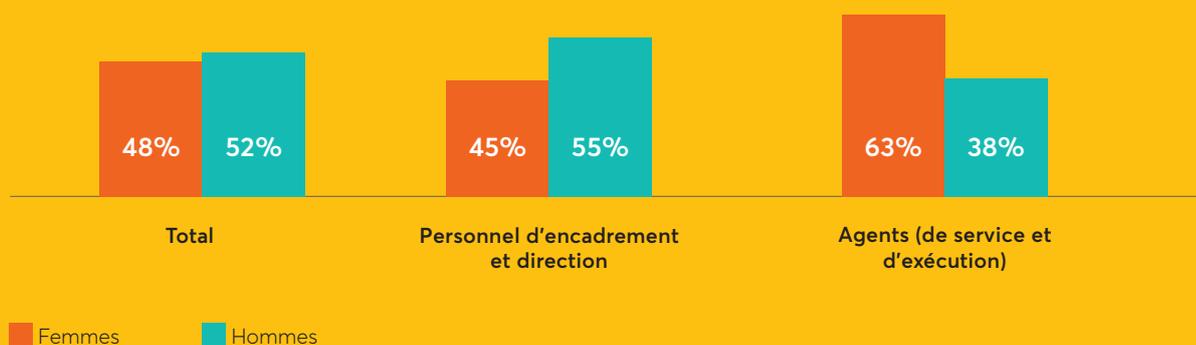
La CDC respecte l'égalité entre les femmes et les hommes



Pas de disparité H/F au niveau de l'effectif global de la CDC

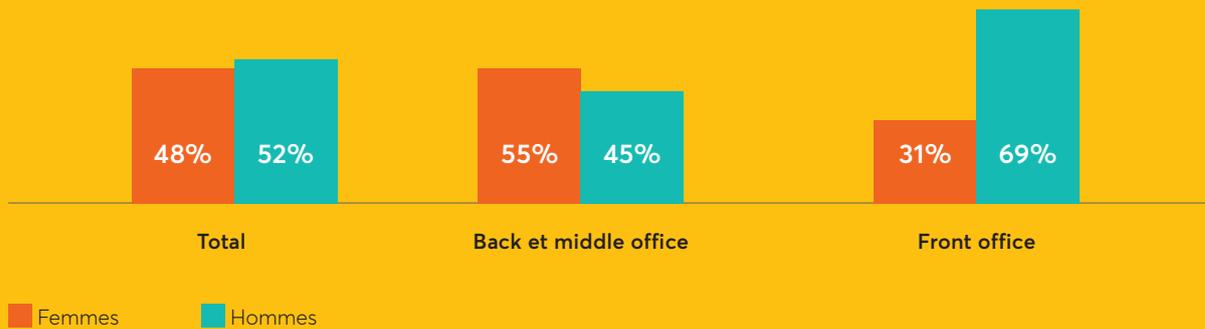
Ségrégation verticale non significative au niveau du personnel d'encadrement et de direction mais relativement significative au niveau des agents de service.

Répartition des employés hommes/femmes par grade (2020)



La ségrégation horizontale est relativement significative pour les processus front office, toutefois le taux de femmes dans les postes back et middle office dépasse celui des hommes.

Répartition des employés hommes/femmes par grands métiers (2020)



Constat 2 :

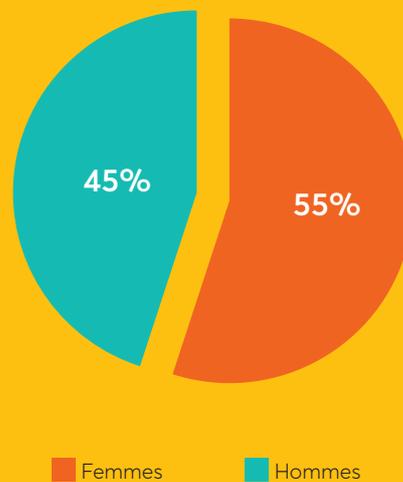
À la CDC, la femme occupe une place dans les postes de décision.

La CDC compte une direction générale 100% féminine. Les postes de DG et de DGA sont occupés par des femmes.

Absence de ségrégation verticale au niveau du Comité Exécutif.

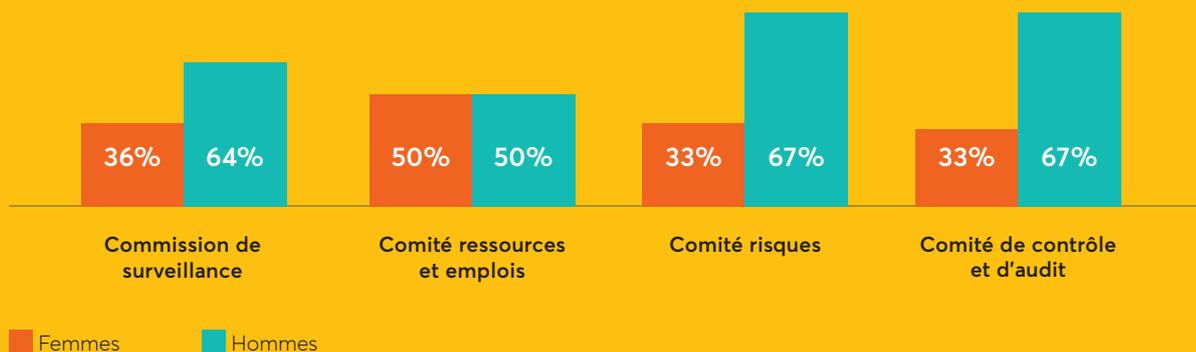


Répartition H/F au niveau du ComEx (2020)



La répartition H/F au niveau de la commission de surveillance et des comités qui en émanent a connu une nette amélioration. En effet le taux des femmes est passé de 36% en 2020 contre 0% en 2015.

Répartition des membres des comités stratégiques hommes/femmes (2020)



Constat 3 :

Dans sa stratégie, la CDC considère l'ODD 5 comme étant un ODD transversal et sa culture prône l'égalité de genre.

Constat 4 :

Les procédures RH de la CDC sont exemptées de toute discrimination basée sur le genre. Des initiatives ont été menées pour permettre aux femmes de concilier entre vie personnelle et vie professionnelle.



2 - Dans le cadre de ses activités : Amorçage de la déclinaison de la politique genre dans les activités

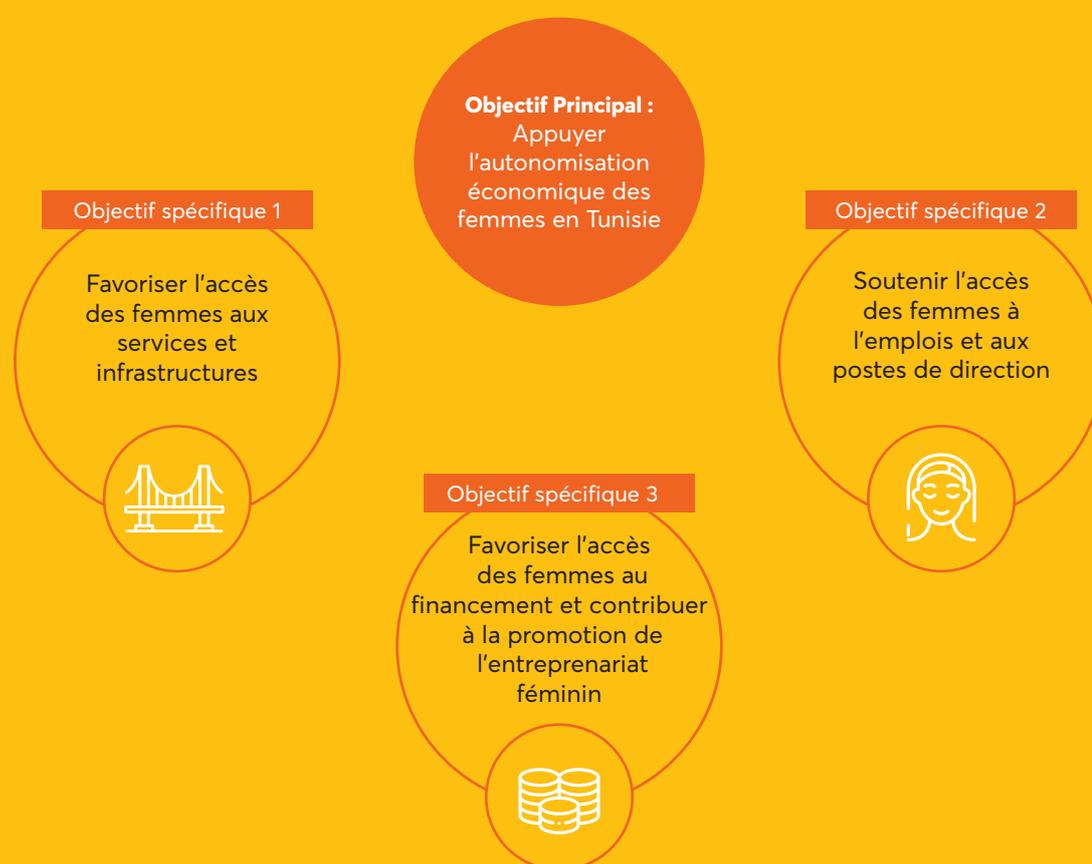


Le cadre d'investissement d'impact de la CDC inclut, parmi les impacts recherchés, l'impact sur le genre et la contribution au 5ème Objectif de Développement Durable: égalité entre les sexes

Cet engagement de la Caisse en faveur de l'égalité de genre est motivé essentiellement par :

- La volonté de contribuer aux solutions des problèmes d'inégalité basée sur le genre,
- L'opportunité de mobiliser des financements additionnels auprès des bailleurs de fonds qui donnent de plus en plus d'importance aux investissements dans l'optique du genre,
- L'ambition de communiquer une image reflétant l'engagement en faveur d'une économie inclusive favorisant l'égalité de genre.

Cet engagement de la CDC est formalisé dans sa politique genre et énonce son intention à soutenir l'égalité de genre et d'en faire un objectif transversal à toutes ses activités d'investissement. En guise d'amorçage de la mise en place de cette politique, cette dernière a été déclinée en 2021, en un objectif principal et trois objectifs spécifiques.



Par ailleurs, l'équipe genre avec l'assistance de l'AFD a organisé des ateliers de renforcement des capacités au profit des cadres de la Caisse afin de démystifier les concepts clés et les sensibiliser à l'importance d'intégrer le genre dans le processus d'investissement.

Suite à l'identification des activités permettant d'opérationnaliser la politique genre au niveau des activités de la CDC, l'objectif de 2022 est de formaliser et de mettre en œuvre une feuille de route pour intégrer les diligences et les recommandations définies dans le cadre des travaux de l'équipe genre, à déployer aussi bien au niveau interne qu'au niveau des activités de la Caisse.

Équipe clé



Mme Olfa Chamhari
Responsable pôle planification
stratégique et contrôle de
gestion



Mme Asma Zaouali
Responsable stratégie
et développement



Mlle Sarra Ouelhazi
Responsable de la direction
juridique



Mme Mariem Zribi
Responsable du capital humain



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



Mlle Dorra Fadhloun
Experte projets junior



Mme Faten Zerzeri
Responsable marketing et
communication





Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE)

À la fois opportunité d'innovation et facteur de durabilité pour l'ensemble de nos métiers, la Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE) est placée au cœur de notre plan stratégique.

La CDC place sa démarche RSE au cœur de ses objectifs et consolide sa volonté d'agir non seulement au développement économique et social, mais aussi en faveur du pays et des générations futures. Aujourd'hui, nous sommes dans un monde où le développement économique est plus que jamais devenu indissociable du progrès environnemental et social.



Mme Houneida Arfaoui, Assistante de la Direction Générale



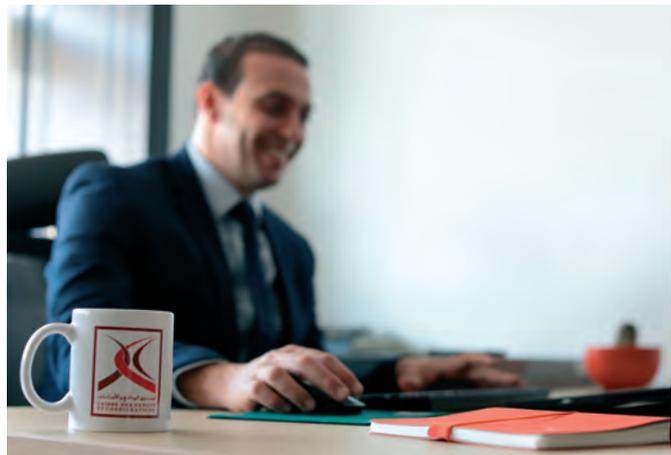
Actions RSE durant l'année 2021

	Objectifs	Impacts	
COVIDAR	Prendre en charge le plus tôt possible les patients COVID+ et empêcher leur aggravation limitant ainsi le recours à l'hospitalisation. CoviDar aide aussi au retour précoce et sécurisé des patients à domicile s'ils sont hospitalisés.	<ul style="list-style-type: none"> • 2 450 patients pris en charge • 10 zones de couverture • 197 personnels médicaux et paramédicaux • +500 KDT dépenses engagées 	
CNCC : Campagne de valorisation des peaux de l'aïd 2021	Cette campagne vise à contribuer à faire des peaux une richesse et une matière première pour la fabrication du cuir et des chaussures. Cette campagne vise aussi à limiter les effets néfastes des peaux jetées dans la nature.	<ul style="list-style-type: none"> • 550 000 peaux collectés • +50% valorisés • 15 gouvernorats • 40 municipalités • 12 tanneries 	
Association Farah d'intégration des enfants autistes et à besoins spécifiques	L'action menée par la CDC consiste à prendre en charge le paiement de 04 AVS pour 04 enfants autistes issus des familles nécessiteuses.	<ul style="list-style-type: none"> • Accès de 04 enfants à l'école 	
Rotaract Club Phoenix Sud	Equiper et aménager le parc de "Sidi Abdelaziz" en un parc intégré adapté pour les personnes à handicap afin d'acquérir et mettre en place des attractions adaptées aux enfants porteurs de handicaps.	<ul style="list-style-type: none"> • En cours de mise en place 	
ROTARACT : La coordination nationale de Rotaract Tunisie	Installer 500 Zigofiltres dans 12 gouvernorats pour lutter contre les inondations. Zigofiltre est une startup labellisée qui offre une solution qui permet de garder les réseaux de canalisation propres et dégagés dans le but de diminuer le risque des inondations et de la pollution marine.	<ul style="list-style-type: none"> • En cours de mise en place 	

Équipe clé



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



Capital Humain

Collaborateurs et Capital Humain de la CDC

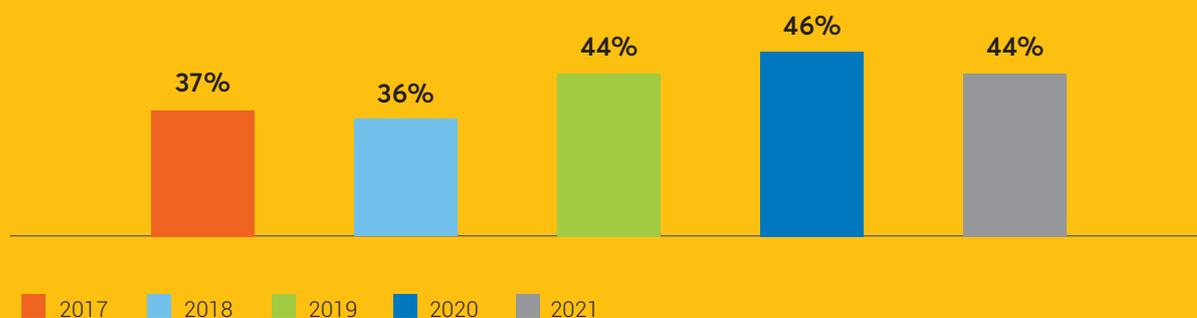
Notre équipe constitue notre force et notre richesse. En effet nous comptons sur la dynamique de nos équipes et nous cultivons l'excellence et les talents.

Pour mener à bien notre mission de bâtir un avenir meilleur pour la CDC, nous responsabilisons nos collaborateurs. Par notre engagement envers les salariés, nous cherchons à faire en sorte que les membres de notre équipe se sentent motivés, autonomes et outillés pour réussir.

Répartition de l'effectif

Durant l'année 2021, le capital humain de la CDC a diminué de 04 employés partants pour les motifs de fin de détachement ou de fin de contrat et a augmenté de 03 recrutements pour atteindre 44 à la fin de l'année 2021 contre 46 en 2020.

Par ailleurs, l'effectif du personnel d'encadrement et de direction est passé à 41 au 31 décembre 2021, représentant ainsi un taux d'encadrement de 91%.



Indicateurs clés



44 Collaborateurs



**Hommes : 24 (55%)
Femmes : 20 (45%)**



Turn Over : 8%



Age Moyen : 40 ans



**Ancienneté
(en moyenne) : 5 ans**



**Taux d'encadrement
91%**



03 Recrutements



**89% Taux d'accès à la formation
(E-learning | Présentiel)**



Développement des compétences

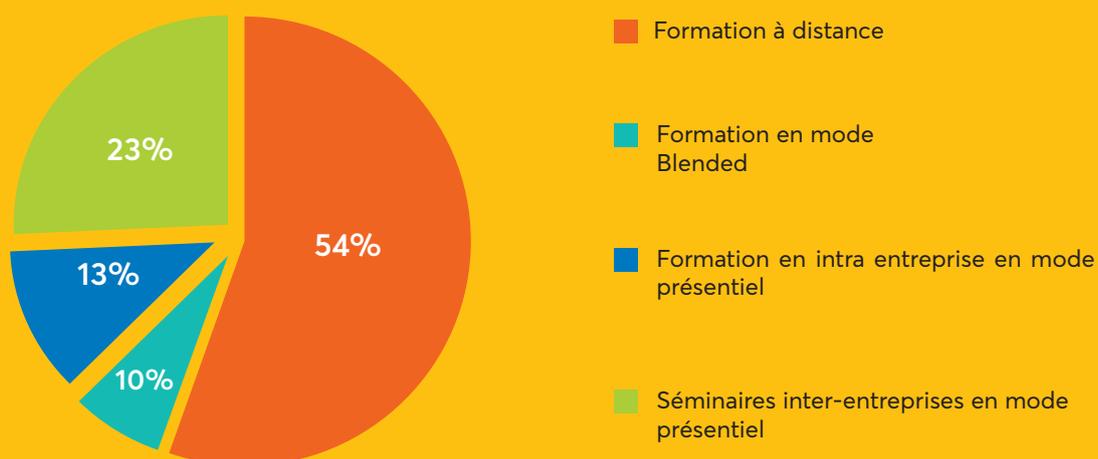
Au niveau de la formation et du développement des compétences, la CDC a axé ses efforts sur la mise à niveau des compétences du personnel et ce à travers les formations métiers et le développement des compétences du personnel en matière de RSE ainsi que les formations certifiantes et diplômantes.

Ces actions ont enregistré un taux d'accès à la formation de 89% contre 43% en 2020, soit une progression de 106%.

Après la crise COVID, la politique de la formation à la CDC s'est révolutionnée. Les formations se font en majorité à distance et en mode blended.

En effet, les formations en mode «e-learning» et en mode «blended» sont devenues plus demandées que les formations classiques en mode présentiel telles que présentées dans le schéma suivant :

Répartition des formations par mode



L'E-Learning présente un moyen important pour la formation des collaborateurs. La CDC se veut une institution **moderne, efficace et apprenante** au service du développement économique. C'est dans ce cadre, que la CDC a clôturé l'année 2021 par le lancement de sa nouvelle plateforme e-learning «CDC Online Academy» financée par l'Agence Française de Développement (AFD) avec une assistance technique d'Expertise France.

Cette plateforme s'inscrit dans la politique de digitalisation de la formation et offrira aux apprenants de la CDC un large panel de parcours de formation de différents types visant le développement de la compétence individuelle et collective et permettant ainsi à l'équipe CDC l'exploration d'une nouvelle expérience d'apprentissage axée sur la flexibilité, l'autonomie et le partage.



En effet, les multiples éléments de contenu de la plateforme permettront de diversifier et de varier l'expérience d'apprentissage.

Toutes les formations sont accessibles sur mobile et lisibles avec un navigateur compatible HTML5, pour que les apprenants puissent suivre la totalité de leurs parcours, où qu'ils soient et à tout moment.

Vision de la plateforme :

- Offrir un accès continu, équitable et adapté à un apprentissage moderne et à la pointe des tendances internationales en matière de capital investissement
- Offrir une plateforme de formation de référence dans l'industrie d'investissement

Mission de la plateforme :

- Développer les compétences des différents intervenants de l'écosystème de l'investissement
- Permettre à nos collaborateurs et partenaires de développer leurs connaissances et compétences en matière d'investissement
- Partager et transmettre notre expertise

Ambitions :

- Offrir l'opportunité d'être à la pointe des compétences en matière d'investissement
- Atteindre l'excellence à travers l'agilité et la qualité
- Créer une dynamique de partage des compétences



08 mars 2021 :

● **Journée internationale des femmes**

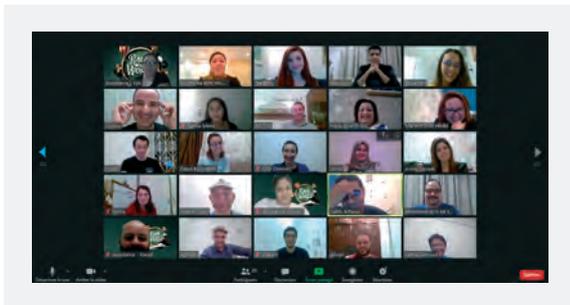
Malgré les conditions sanitaires suite à la crise de la COVID, la CDC a tenu à célébrer la Journée Internationale des femmes en offrant des cartes de vœux et des roses à toutes les CDCiennes.



06 mai 2021 :

● **Teambuilding à distance, un défi réussi !**

Dans une ambiance conviviale, les CDCiens ont participé au teambuilding en ligne et se sont prêtés aux différents jeux favorisant les échanges et l'interactivité entre les collaborateurs ainsi que la cohésion pour renforcer l'esprit d'équipe et souder les liens entre eux.



Équipe clé



Mme Lamia Samoud
Responsable pôle support



Mme Mariem Zribi
Responsable du capital humain



Mme Faten Boujnayah
Responsable de l'administration du personnel et des affaires sociales



M. Amir Méjri
Responsable de l'administration des achats



M. Amine Lachheb
Responsable du patrimoine, maintenance, éconamat et parc automobile



M. Bahri Khediri
Responsable du bureau d'ordre

La CDC acteur de l'économie digitale

Pour devenir plus agile et innovante, la CDC a déjà commencé à ouvrir son système d'informations SI avec des services cloud aux équipes en interne ou à leur écosystème.

Pour la réussite de sa mission, au service de la croissance économique, la CDC s'appuie sur trois fondements, qui font sa singularité :

Appartenance (partage d'expérience au sein du groupe de travail afin de faire émerger les meilleures pratiques)

Intelligence (tirer sa légitimité à la fois de son histoire et de sa maîtrise des sujets techniques, socle de compétences de savoir-faire, fondements du numérique.)

Influence (référence reconnue par tout son écosystème).

Projets stratégiques en matière de Système d'Informations :

1. Migration du Système d'Informations vers le cloud tout en respectant les réglementations en vigueur et les bonnes pratiques en la matière : (1) Mise en place d'un site de secours du SI, (2) Démarrage des services réguliers de backup et réplication des données à partir du site de production aux équipements hébergés, (3) Basculement site de prod/site de secours et inversement.
2. Élaboration de la feuille de route du SI de la Caisse : l'identification d'une vingtaine de projets digitaux et techniques à réaliser durant la période 2022-2024. Un planning détaillé et chiffré de ces projets a également été élaboré.
3. Consolidation de la solution de Gestion Électronique des Courriers (GEC) mise en exploitation en sa première phase au 4ème trimestre 2020, qui a été consolidée grâce à l'adhésion de toutes les structures de la caisse. La Solution ELISE devient ainsi un outil incontournable pour la majorité des utilisateurs.

Équipe clé



M. Hatem Trigui
Responsable pôle système d'informations



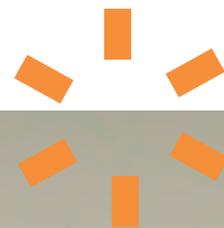
Nidhal Ben jeddou
Responsable du helpdesk



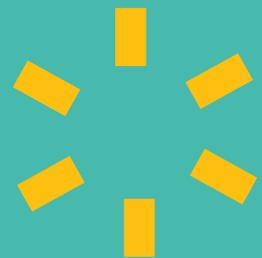
M. Ahmed Mzoughi
Responsable administration de la base de données



M. Chokri Jemli
Responsable data officer



Portefeuille d'investissements



Synthèse des investissements directs de la CDC

De par sa mission d'investisseur de long terme, la CDC est appelée prioritairement à financer de grands projets, qu'ils soient nouveaux ou en développement, relevant de différents secteurs et régions et ce, via des financements en fonds propres et quasi-fonds propres. Au 31 décembre 2021, la CDC compte dans son portefeuille 21 projets investis de différentes envergures, et totalisant un montant de participation de 104,9 MD.



Unité : Les montants sont exprimés en 1KDT

N°	Projets	Gouvernorat	Coût de l'investissement	Participation de la CDC
1	Société du pôle de compétitivité de Sousse	Sousse	221 000	8 000,000
2	Société de gestion de la technopole de Sidi Thabet	Ariana	178 000	1 002,300
3	Société de gestion de la technopole de Sfax	Sfax	97 456	4 124,500
4	Jinène SA	Béja	2 205 000	50,000
5	Mitigan	Tunis	3 320	1 300,150
6	CDC Développement	Tunis	2 000	1 400,000
7	Wifak Bank	Médenine	120 000	15 000,000
8	SOMAPROC	Sidi Bouzid	20 000	1 000,000
9	CIT Médenine	Médenine	68 192	850,000
10	Politech Gabès	Gabès	3 318	379,575
11	CDC Gestion	Tunis	500	244,980
12	Zitouna Tamkeen	Tunis	20 000	2 000,000
13	Amen Capital	Tunis	500	88,230
14	Tejra	Monastir	146 767	20 000,000
15	Équipements hydrauliques	Ben Arous	35 000	7 000,000
16	SODIK	Kébili	5 000	1 100,000
17	Société Hôtelière Port Prince	Nabeul	59 800	8 000,000
18	SODIT	Tataouine	7 333	3 333,000
19	TECH'INVEST (DIVA SICAR)	Tunis	8 000	8 000,000
20	Technopôle Borj Cedria	Ben Arous	6 000	2 000,000
21	EPPM	Tunis	60 000	20 000,000
	Total		3 267 186	104 872

Répartition sectorielle des investissements directs :

Secteur d'activité	Nombre de participations	En%
Développement du pôle technologique	6	29%
Services bancaires et financiers	5	24%
Développement régional	3	14%
Bureau d'études	2	10%
BTP - Forage des puits d'eau	1	5%
Agroalimentaire-Agriculture	1	5%
Développement des nouvelles technologies	1	5%
Industrie des matériaux de construction	1	5%
Tourisme	1	5%
Total	21	100%

- ▶ Les deux secteurs d'activité les plus investis en termes de nombre de participations par la CDC sont : le développement des pôles technologiques et les services bancaires et financiers : 11 participations au total, ce qui représente environ 50% des participations du portefeuille.
- ▶ Les participations restantes sont réparties entre plusieurs secteurs d'activités : développement régional, services d'ingénierie, forage, agroalimentaire et autres.

Secteur d'activité	Valeur investie	En%
Service d'ingénierie et développement	20 050	19%
Industrie matériaux du construction	20 000	19%
Services bancaires et financiers	19 788	19%
Développement du pôle technologique	16 356	16%
Développement des nouvelles technologies	8 000	8%
Tourisme	8 000	8%
Forage	7 000	7%
Développement régional	4 678	4%
Agroalimentaire-Agriculture	1 000	1%
Total général	104 873	100%

- ▶ Les trois secteurs d'activité les plus investis par la CDC en termes de valeur globale des participations sont : les bureaux d'étude, l'industrie des matériaux de construction, les services bancaires et financiers d'un montant par secteur avoisinant 20 MD.
- ▶ Les montants investis par la CDC dans le reste des secteurs varient entre 1 MD et 16 MD par secteur d'activité.

Evaluation du portefeuille :

Le portefeuille des investissements directs de la CDC a été évalué par un cabinet externe «Maghreb Corporate» suivant le standard MSI 20000, le référentiel dédié à la qualité financière des entreprises et des institutions à l'échelle locale et internationale.

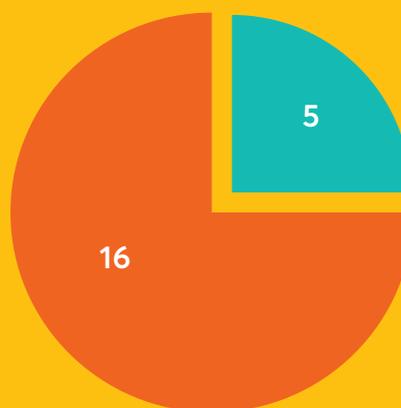
La conformité globale de chaque participation est évaluée par rapport à deux axes : la solidité financière et la performance financière.

Cette évaluation, menée sur une période de 3 années (audit puis suivi), nous a permis de dégager les constatations suivantes concernant la solidité financière du portefeuille courant l'année 2021 :

16 participations du portefeuille sont solides financièrement suivant les standards MSI 20000 (ces participations ont un score de solidité financière supérieur à 50 sur 100).

Solidité Financière du portefeuille

- Participation solide
- Participation non solide



Équipe clé



M. Karim Bououni
Responsable pôle métier



Mlle Chaima Soudani
Experte projets sénior



M. Omar Sellami
Expert projets sénior



M. Sahbi Arfaoui
Expert projets sénior et
Responsable environnement
et social



M. Zied Ben Hmiden
Responsable du suivi du
portefeuille



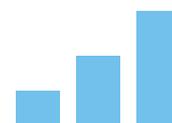
Khaled Mezgheni
Expert projets junior



Mlle Dorra Fadhloun
Experte projets junior



Mme Mounira Zammali
Chargée organisation activités
pôle métier et reporting



Synthèse des investissements indirects de la CDC

A. PME - FCPR

A la fin du mois de décembre 2021, la CDC a souscrit dans 24 fonds opérationnels, regroupés en 2 grandes familles : 21 fonds locaux et 3 fonds internationaux.

Fonds opérationnels					
Fonds locaux					Fonds internationaux
Fonds de développement régional	Fonds généralistes	Fonds d'amorçage	Fonds bilatéraux	Fonds de restructuration	
3 FCPR Une société de gestion Montant cible : 200 MD Montant levé : 96,6 MD	9 FCPR 5 sociétés de gestion Montant cible : 270 MD Montant levé : 196,9 MD	2 FA Une société de gestion Montant cible : 35 MD Montant levé : 17,6 MD	3 FCPR et 2 SA 4 sociétés de gestion Montant cible : 280,5 MD Montant levé : 159,8 MD	2 FCPR 2 sociétés de gestion Montant cible : 90 MD Montant levé : 75 MD	

► Pour les 21 fonds locaux, le montant levé est de 554,8 MD, soit 63% du montant cible qui est de 875,5 MD. En ce qui concerne les fonds internationaux, les montants cibles sont 270 M€ et 200 M\$. Les montants levés sont 204 M€ et 102 M\$, soit respectivement 75% et 51% des montants cibles.

Participations indirectes	Gestionnaire	Montant cible	Montant levé	Ratio de levée de fonds
Fonds locaux				
Fonds de développement régional				
FDR 1	CDC Gestion	100 000 000	50 000 000	50%
FDR 2	CDC Gestion	50 000 000	16 600 000	33%
CDC Croissance	CDC Gestion	50 000 000	30 000 000	60%
Total		200 000 000	96 600 000	48%
Fonds généralistes				
Swing	CAPSA	50 000 000	25 012 500	50%
Swing 2	CAPSA	30 003 000	27 000 000	90%
Azimuts	CAPSA	30 003 000	30 003 000	100%
Phenicia	ACP	15 000 000	5 630 700	38%
Maxula Espoir	Maxula Gestion	35 000 000	16 339 300	47%
Maxula Jasmin	Maxula Gestion	20 000 000	16 444 900	82%
Maxula Croissance Ese	Maxula Gestion	20 000 000	13 176 000	66%
Amen Capital 3	Amen Capital	30 000 000	23 250 000	78%
TDF 3	UGFS	40 000 000	40 000 000	100%
Total		270 006 000	196 856 400	73%
Fonds bilatéraux				
Theemar	UGFS	50 000 000	25 000 000	50%
Africamen	Amen Capital	30 000 000	30 000 000	100%
Inma Holding	Inma Capital	50 500 000	50 500 000	100%
Inma Finance	Inma Capital	100 000 000	35 500 000	36%
TAF	Sages Capital	50 000 000	18 750 000	38%
Total		280 500 000	159 750 000	57%
Fonds d'amorçage				
Capitalease 2	UGFS	15 000 000	15 000 000	100%
Social Business Fund	UGFS	20 000 000	2 611 100	13%
Total		35 000 000	17 611 100	50%
Fonds de restructuration				
Inkadh	MPM	50 000 000	50 000 000	100%
Mourafik	Zitouna Capital	40 000 000	34 000 000	85%
Total		90 000 000	84 000 000	93%
Total des Fonds Locaux		875 506 000	554 817 500	63%
Fonds internationaux				
FCFT (€)	Africinvest & Siparex	20 000 000	20 000 000	100%
MC III (€)	MCP	250 000 000	183 545 000	73%
Total en €		270 000 000	203 545 000	75%
BluePeak (\$)	BluePeak Private	200 000 000	101 853 400	51%
Total en \$		200 000 000	101 853 400	51%

- ▶ La CDC a souscrit pour un montant total de **185 MD** dans les fonds locaux dont **147 MD** ont été libérés, et un montant de **15M€** et **10 M\$** pour les fonds internationaux dont **13M€** et **1,6M\$** ont été libérés.

Les principaux constats de 2021 se présentent comme suit :

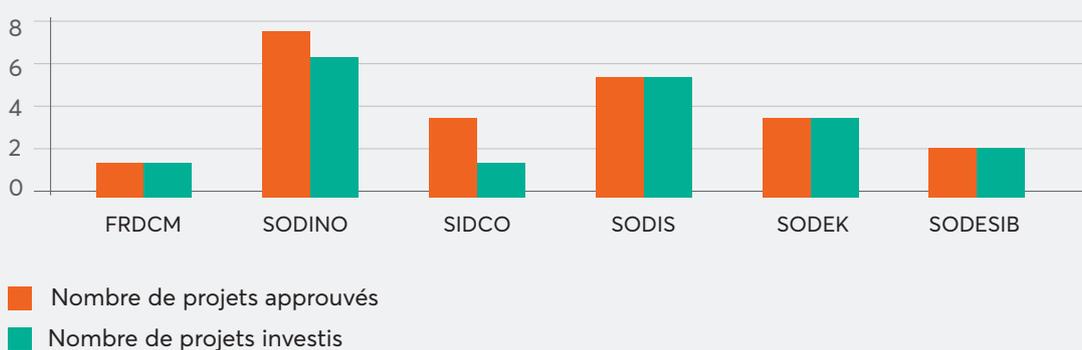
- **Deux** nouveaux fonds souscrits et une SA à savoir :
 - Swing 2 : Fonds généraliste géré par la société de gestion Capsa Capital Partners
 - Inma Finance : Véhicule de dettes privées géré par Inma Capital
 - BluePeak Private Capital Fund: Fonds international géré par la société de gestion BluePeak
- **13** sociétés de gestion partenaires à la CDC
- **21** fonds locaux souscrits de taille cible 876 MD et d'un montant levé de 555 MD :
 - 9 fonds généralistes de taille cible 270 MD et d'un montant levé de 197 MD
 - Trois fonds gérés par la CDC Gestion de taille cible 200 MD et d'un montant levé de 97 MD
 - Deux fonds d'amorçage de taille cible 35 MD et d'un montant levé de 18 MD
 - Deux fonds de restructuration de taille cible 90 MD et d'un montant levé de 84 MD
 - Trois fonds et deux SA en partenariat avec des bailleurs de fonds internationaux de taille cible de 280,5 MD et d'un montant levé de 160 MD
- **Trois** fonds internationaux souscrits de tailles cibles **270 M€** et **200 M\$** et de montants levés de 204 M€ et 102 M\$
- Le montant total souscrit par la CDC est de **185 MD** pour les fonds locaux et de 15 M€ et 10 M\$ pour les fonds internationaux
- Un dinar investi par les fonds partenaires locaux est multiplié par une moyenne de 5,42 en termes d'investissement
- Un dinar investi par la CDC dans les fonds partenaires internationaux est multiplié par 14,7 en termes d'investissement
- **161** projets investis par les sociétés de gestion partenaires dont 148 en Tunisie
- **54** projets investis par les fonds dans les ZDR
- **45** projets en phase de création investis par les fonds locaux
- **45** projets innovants investis en Tunisie
- Le nombre d'emplois créés /maintenus par les fonds dans lesquels la CDC a souscrit est de **17 000** dont 5 110 pour les femmes et 1 756 dans les ZDR
- Le nombre d'emploi des jeunes (<30 ans) en Tunisie dépasse les 4 008 dont 1 251 dans les ZDR
- Le nombre d'emploi des diplômés de l'enseignement supérieur en Tunisie dépasse les 3 200 dont 736 dans les ZDR.



B. PME – LIGNE SICAR

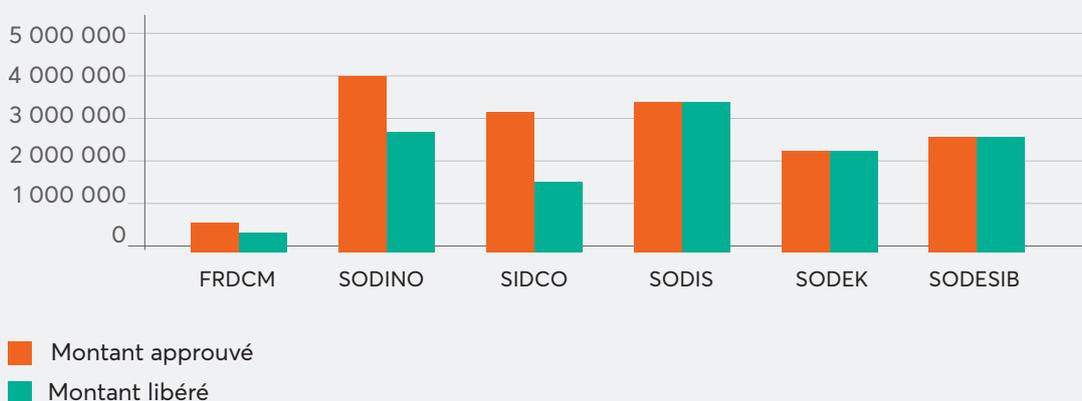
La Caisse des Dépôts et Consignations apporte son appui aux SICAR régionales afin qu'elles puissent à leur tour soutenir les PME dans les zones intérieures et participer au développement économique et social. A partir d'une dotation de 25 MD qui lui a été allouée par le ministère des Finances, la CDC contribue aux ressources de 6 SICAR régionales en vue de financer des investissements en capital. La ligne a été clôturée en 2019.

Nombre de projets



Les montants engagés sur la ligne SICAR Régionales ont permis de financer 23 projets. Sachant que les 26 projets approuvés par les comités d'investissement n'ont pas été tous investis. Cet écart est dû principalement aux difficultés rencontrées par les promoteurs pour boucler le schéma de financement de leurs projets implantés dans les ZDR.

Investissement par SICAR



La ligne SICAR Régionales a été effectivement opérationnelle depuis le mois de juin 2016 (date de la première réunion tenue par le comité d'investissement). A fin décembre 2019, 63,5% (sur la base des 20,8 MD) du montant alloué aux investissements par les SICAR Régionales a été libéré (soit 82,6% du montant des projets approuvés).

Équipe clé



M. Karim Bououni
Responsable pôle métier



M. Slim Chakroun
Expert projets sénior



Mlle Ramla Memi
Expert projets junior



Mlle Bakhta Ouergui
Expert projets junior



Dynamisation du marché financier et boursier

Marché financier tunisien

La CDC du fait de son rôle, confié par le décret-loi, de dynamiser le marché financier, intervient à plusieurs niveaux :

- Le marché obligataire
- Le marché principal et alternatif des titres de capital
- Le placement en pension livrée



L'indice phare de la Bourse tunisienne Tunindex a gagné 2,34% l'année 2021 après deux années de baisse consécutives pour se stabiliser à 7 046 points.

L'année 2021 a été marquée par l'émission de 3 tranches d'emprunt national dont le trésor a pu lever 1 806 MD.

En termes de profondeur et de liquidité, les échanges boursiers ont atteint 2 508 milliards de dinars, répartis comme suit : 64,7% en cote, 2,3% en hors cote et 33% pour les opérations d'enregistrements. Quant à la capitalisation boursière, elle est passée à 23,262 milliards de dinars en légère hausse de 0,73% par rapport à l'année précédente.

La capitalisation boursière du marché tunisien est accaparée de plus de 40,4% par les sociétés financières à savoir : les banques, les assurances et les sociétés de leasing suivies par les sociétés de biens de consommation qui totalisent 28,6% quant aux services aux consommateurs. Les industries représentent respectivement 13,5% et 9,6%.

La part des étrangers dans la capitalisation boursière a connu un recul pour atteindre 23,1% suite à des volumes de vente assez importants de plus de 330,7 MD, contre un volume d'achat de 53,3 MD.

Le marché obligataire primaire a enregistré les émissions des titres de créances des sociétés admises à la cote qui ont été réparties entre 13 emprunts obligataires qui ont porté au total sur 680 MD.

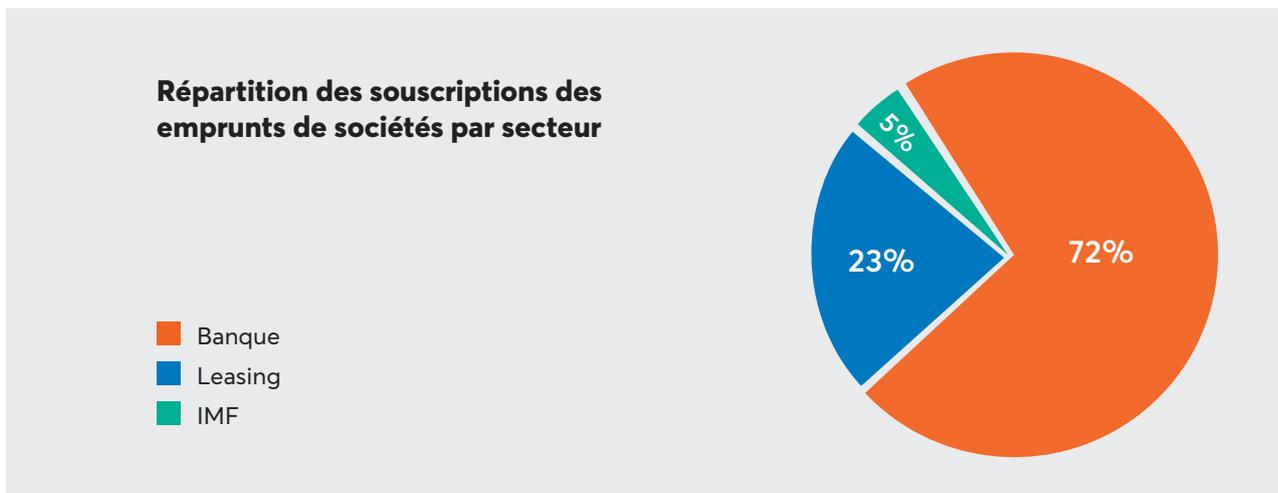


Intervention de la CDC sur le marché obligataire

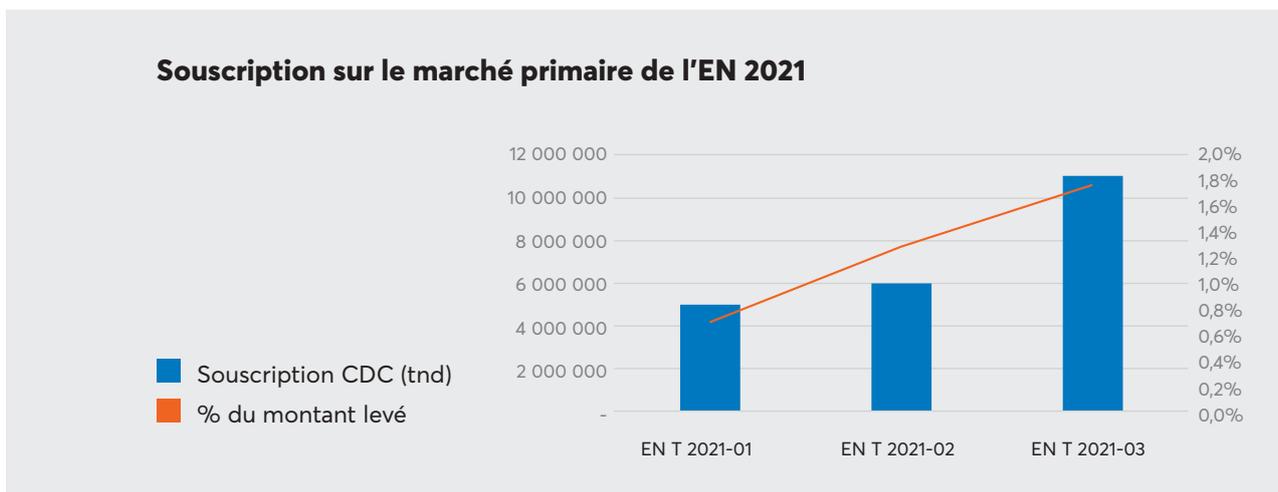
Depuis 2013, la CDC a initié ses premières activités de placement à long terme à travers une intervention tant sur le marché primaire que sur le marché secondaire. Concernant l'intervention directe, la CDC a souscrit aux emprunts obligataires à hauteur de 5,9% du total émis sur le marché, ce qui nous ramène un encours arrêté au 31 décembre 2021 de 200,08 MD, réparti comme suit : 10,5% pour l'Etat, 57,5% pour le secteur bancaire, 25,23% pour le secteur de leasing et 6,76% pour les institutions de microfinance.

Sur le marché obligataire, l'intervention de la CDC a concerné aussi bien le marché primaire que le marché secondaire.

Sur le marché primaire, la CDC a souscrit pour un total de 40,3 MD en 2021 en emprunts de sociétés, soit 7,07% du total des émissions.



La CDC a été présente sur les trois tranches d'emprunt national en 2021, avec une enveloppe globale de 22 MD répartie sur trois tranches.



Au 31-12-2021 le portefeuille titres est réparti comme suit :

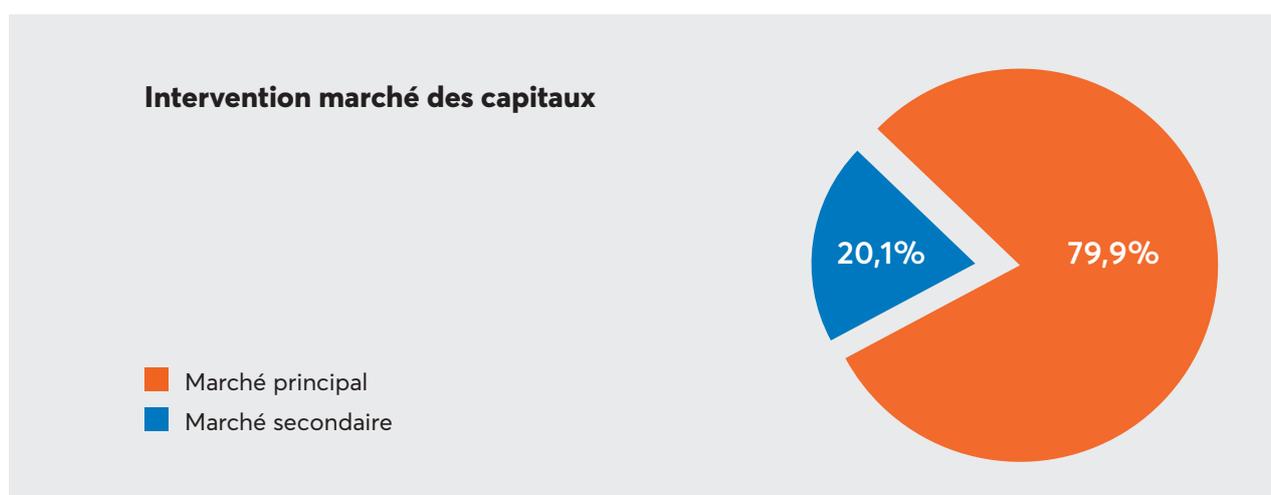
Contrepartie	Encours 2021 (MD)	Encours 2021 en%
Etat	22	10,5%
Banques	120,9	57,5%
Sociétés de leasing	53	25,2%
Microfinance	14,2	6,8%
Encours total	210,1	

Sur le marché secondaire, la CDC a procédé à l'achat des lignes de l'emprunt national 2021 souscrites par les personnes physiques. Ceci a permis de créer une certaine dynamique sur ces lignes et par conséquent une nette amélioration de la liquidité. L'intervention de la CDC s'est élevée à 5,34% du volume échangé.

Intervention directe sur le marché financier

Concernant l'intervention sur le marché secondaire, un montant de 2,5 MD a été réservé pour l'acquisition d'un portefeuille de valeurs choisies selon des critères prédéfinis et suivant une stratégie «buy and hold». En 2021, le montant investi est valorisé à 3,394 MD.

Au cours de l'exercice 2021, la CDC a souscrit à une augmentation sur le marché principal à hauteur de 2,2 MD, comme elle a intervenu à hauteur de 0,552 MD sur le marché secondaire de la cote.



Intervention indirecte sur le marché financier

La CDC a également investi sur le marché financier en participant à la promotion de neuf fonds communs de placement (FCP) actions et mixtes dont deux sont arrivés à échéance :

- FCP Smart Equity 2 est arrivé à échéance en 2020 après 5 années d'activité.
- Tunisian Fundamental Fund dont la durée de vie de 5 ans est arrivé à échéance et reste en cours de liquidation.

Compte tenu du montant souscrit à Tunisian Fundamental Fund, la participation de la CDC à 8 FCP pour s'élever à 24,9 MD.

Cet investissement a été conforme à la décision de la commission de surveillance 01/2015 du 22/05/2015 qui a validé l'allocation de 30 MD pour la participation dans les FCP à hauteur de 25% des montants levés.

FCP	Gestionnaire	Montant Souscrit
Attijari FCP Dynamique	Attijari Gestion	3 827 263
FCP BIAT-Equity Performance	BIAT ASSET Management	2 505 330
FCP Innovation	STB Finance	1 252 342
FCP Mouassassett	AFC	1 250 000
FCP Valeurs Institutionnel	Tunisie Valeurs	8 000 000
FCP Valeurs Institutionnel II	Tunisie Valeurs	2 885 000
MAC Horizon 2022 FCP	MAC SA	3 963 727
Tunisian Fundamental Fund	CGF	1 300 000
	Total	24 983 661

L'intervention de la CDC a été perçue positivement par les acteurs du marché financier qui ont témoigné de/du :

- L'impact positif de l'intervention de la CDC qui a donné un signal fort aux investisseurs institutionnels, les a rassurés et encouragés quant à la nécessité de rationaliser, par leur prise de participation, un marché encore dominé par les investisseurs particuliers et donc plus enclin à la spéculation.
- L'impact positif sur les sociétés de gestion et les intermédiaires en bourse permettant de revoir leur gestion et à privilégier l'investissement sur le long terme avec une approche fondamentale qui limite la volatilité et assure une meilleure stabilité des actifs sous gestion.
- L'apport positif en matière de gouvernance des fonds avec une implication régulière et continue dans le suivi de la gestion du portefeuille.
- Rôle joué dans le développement du marché obligataire en Tunisie.

L'intervention de la CDC sur le marché financier, par l'acquisition d'un portefeuille de valeurs mobilières, l'investissement dans des FCP mixtes et actions et la souscription dans les marchés obligataires, a permis d'atteindre les objectifs visés à savoir :

- L'engagement de jouer son rôle de dynamisation du marché et en tant qu'opérateur à effet de levier pour fédérer des ressources supplémentaires et orienter les fonds vers le marché financier. L'impact de son intervention sera positif sur l'amélioration de la profondeur et la liquidité du marché.
- Contribuer au financement de l'économie par l'intervention sur le marché obligataire. Sa présence a un impact positif sur l'expansion du marché en incitant les entreprises privées et publiques à faire des appels publics à l'épargne. Aussi cette activité permet de financer de manière indirecte les PME et TPE.

Intervention de la caisse sur le marché de la pension livrée

La Caisse opère sur la pension livrée auprès des institutions financières habilitées à traiter ce genre d'opérations. Depuis janvier 2020, les conventions cadre de pension livrée ont été signées avec les banques qui ont désiré adhérer. La Caisse des Dépôts et Consignations a orienté sa stratégie de gestion vers les placements en pension livrée, et ce pour plusieurs raisons :

- Diversifier les mécanismes de placements de la CDC sur le marché financier
- Maîtriser le risque par la présence d'une garantie papier tangible en BTA en cas de défaillance de la contrepartie (des bons de trésor pour l'équivalent du montant souscrit)
- Assurer une flexibilité totale de la durée de placement (en multiple de 1 jour) pour pouvoir répondre aux contraintes de la Caisse

En fin d'année 2021, la Caisse a vu son encours en pension livrée atteindre 160,499 MD avec un rendement annuel moyen de 7,42% sur les 96 opérations réalisées en 2021 totalisant plus que 704 MD avec des maturités allant de 30 à 90 jours.

Répartition des opérations de PL par maturité

Maturité	Nombre d'opérations	Montant en MD
Jusqu'à 30 jours	6	35,0
Entre 31 et 60 jours	10	68,0
Entre 61 et 90 jours	51	342,9
Plus que 90 jours	29	258,3

Équipe clé



M. Taieb Abada
Responsable pôle
finance



M. Abdelwahed Chekir
Responsable de la comptabilité
financière et de gestion



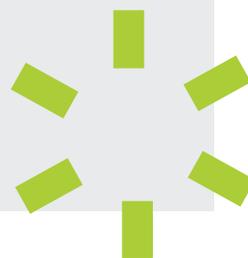
M. Ali Triki
Responsable des participations
financières



M. Marouane Essekhi
Responsable de la gestion
financière



M. Ahmed Rezig
Responsable de la comptabilité
financière



États Financiers

Bilan

(Exprimé en dinars)

Actifs	Note	Exercice clos		
		31 12 2021	31 12 2020	31 12 2020 proforma
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		325 953	311 801	311 801
Moins : amortissements des immobilisations incorporelles		(300 934)	(285 726)	(285 726)
Immobilisations incorporelles nettes		25 019	26 075	26 075
Immobilisations corporelles		8 956 639	8 883 205	8 883 205
Moins : amortissements des immobilisations corporelles		(1 723 842)	(1 385 357)	(1 385 357)
Immobilisations corporelles nettes	B-1	7 232 797	7 497 848	7 497 848
Immobilisations financières		3 786 983 178	3 771 424 129	3 768 715 129
Moins : provisions sur les immobilisations financières		(88 743 262)	(71 871 215)	(71 871 215)
Immobilisations financières nettes	B-2	3 698 239 916	3 699 552 914	3 696 843 914
Total des actifs immobilisés		3 705 497 733	3 707 076 836	3 704 367 836
Autres actifs non courants				
Total des actifs non courants		3 705 497 733	3 707 076 836	3 704 367 836
Actifs courants				
Autres actifs courants	B-3	94 202 203	45 248 291	77 412 637
Moins: provisions des AAC		(5 403 983)	(1 733)	(1 733)
Autres actifs courants nettes		88 798 220	45 246 558	77 410 904
Produits financiers à recevoir	B-4	649 961 234	606 609 636	606 609 636
Moins : provisions des pf à recevoir		(17 798 807)	(9 308 102)	(9 308 102)
Produits financiers à recevoir nettes		632 162 427	597 301 534	597 301 534
Placements at autres actifs financiers	B-5	5 214 606 435	4 583 162 664	4 583 162 664
Moins : provisions des placements		(26 845 000)	(18 460 000)	(18 460 000)
Placements at autres actifs financiers nettes		5 187 761 435	4 564 702 664	4 564 702 664
Liquidités et équivalents de liquidités	B-6	77 807 460	81 938 846	81 938 846
Total des actifs courants		5 986 529 542	5 289 189 602	5 321 353 948
Total des actifs		9 692 027 274	8 996 266 439	9 025 721 785

Bilan

(Exprimé en dinars)

Capitaux propres et passifs	Note	Exercice clos		
		31 12 2021	31 12 2020	31 12 2020 proforma
Capitaux propres				
Fonds de dotation		50 000 000	50 000 000	50 000 000
Réserves		214 184 695	173 406 816	173 406 816
Réserves réglementées soumises à régime fiscal particulier		66 867 940	55 652 376	55 652 376
Réserve spéciale de réinvestissement		(11 215 564)	(7 385 440)	(7 385 440)
Résultats reportés		58 659 822	76 619 271	74 587 521
Totaux des capitaux propres avant résultat	B-7	378 496 893	348 293 023	346 261 273
Résultat de l'exercice		50 305 990	80 741 290	112 228 386
Total des capitaux propres avant affectation		428 802 883	429 034 313	458 489 659
Passifs				
Passifs non courants				
Ressources de la Caisse	B-8-1	8 717 455 746	8 072 090 402	8 072 090 402
Emprunts	B-8-2		10 000 000	10 000 000
Provisions	B-8-3	227 700	168 811	168 811
Total des passifs non courants		8 717 683 447	8 082 259 214	8 082 259 214
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B-9	298 029	201 749	201 749
Autres passifs courants	B-10	532 398 101	482 760 042	482 760 042
Concours bancaires et passifs financiers	B-11	12 844 814	2 011 121	2 011 121
Total des passifs courants		545 540 945	484 972 912	484 972 912
Total des passifs		9 263 224 391	8 567 232 126	8 567 232 126
Total capitaux propres et passifs		9 692 027 274	8 996 266 439	9 025 721 785

État de Résultat

(Exprimé en dinars)

	Note	Exercice clos		
		31 12 2021	31 12 2020	31 12 2020 proforma
Produits d'exploitation				
Revenus	R-1	656 245 193	620 573 105	620 573 105
Autres produits d'exploitation	R-2	64 520	799 167	799 167
Total des produits d'exploitation		656 309 714	621 372 272	621 372 272
Charges d'exploitation				
Coût de financement	R-3	515 793 108	480 542 044	480 542 044
Achats d'approvisionnements consommés	R-4	194 128	175 497	175 497
Charges de personnel	R-5	4 025 996	3 221 649	3 221 649
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-6	31 982 970	20 916 991	20 916 991
Autres charges d'exploitation	R-7	3 812 860	4 320 855	3 074 515
Total des charges d'exploitation		555 809 063	509 177 036	507 930 696
Résultat d'exploitation		100 500 651	112 195 236	113 441 576
Autres gains ordinaires		25 525	28 196	28 196
Autres pertes ordinaires		339	5	5
Résultat des activités ordinaires avant impôt		100 525 837	112 223 427	113 469 767
Impôt sur les bénéfices	R-8	50 219 848	31 482 137	1 241 381
Résultat des activités ordinaires après impôt		50 305 990	80 741 290	112 228 386
Éléments extraordinaires (gains/pertes)				
Résultat net de l'exercice		50 305 990	80 741 290	112 228 386
Effet des modifications comptables	B-7	29 455 346		(2 031 750)
Résultat net après modifications comptables		79 761 336	80 741 290	110 196 636



État de flux de Trésorerie

(Exprimé en dinars)

	Exercice clos		
	31 12 2021	31 12 2020	31 12 2020 proforma
Bénéfice net	50 305 990	80 741 290	110 196 636
Ajustement pour			
Amortissement et provisions	31 975 708	20 143 417	20 143 417
Variation autres actifs courant	(51 292 374)	(99 271 511)	(131 435 857)
Variation des fournisseurs et autres dettes	96 280	(1 958 127)	(1 958 127)
Variation autres passifs courant	39 211 960	46 163 515	46 163 515
Moins-value sur cession immob		115 269	115 269
Plus-value sur cession immob		(7 500)	(7 500)
Ajustement pour subventions d'exploitation			
Effet des modifications comptables	29 455 346		
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	99 752 910	45 926 353	43 217 353
Flux de trésorerie liés à l'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation	(87 585)	(44 192)	(44 192)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation		7 500	7 500
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation fin.	(108 139 150)	(97 476 737)	(94 767 737)
Décaissement sur acquisition autres actifs non courants			
Encaissement provenant de la cession D'immobilisations financières	69 130 907	50 509 866	50 509 866
Flux de trésorerie affectés aux activités D'investissement	(39 095 828)	(47 003 563)	(44 294 563)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement subvention		67 672 067	67 672 067
Opérations imputables directement aux subventions	7 475 261	(3 363 452)	(3 363 452)
Encaissement dotations budgétaires			
Opérations imputables directement aux dotations Budgétaires	(1 086 312)	(414 337)	(414 337)
Encaissement provenant des emprunts			
Décaissement sur distribution des bénéfices	(80 000 000)		
Remboursements d'emprunts	(2 011 111)	(1 172 222)	(1 172 222)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(75 622 162)	62 722 056	62 722 056
Incidences des variations des taux de change			
Variation de la trésorerie	(14 965 079)	61 644 845	61 644 845
Trésorerie initiale	79 927 725	18 282 880	18 282 880
Trésorerie finale	64 962 646	79 927 725	79 927 725

Extrait du rapport des commissaires aux comptes sur les Etats Financiers de l'Exercice 2021

Opinion

En exécution de la mission de co-commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre commission de surveillance en date du 10 septembre 2021 et en application des dispositions de l'article 10 du décret-loi n°2011-85 du 13 septembre 2011, portant création de la «Caisse des Dépôts et Consignations», nous avons effectué l'audit des états financiers de la CDC arrêtés au 31 décembre 2021.

Ces états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie ainsi que des notes portant résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives qui font apparaître un total net actif de 9 692 027 KDT, des capitaux propres positifs de 428 803 KDT, y compris un résultat net bénéficiaire de 50 306 KDT.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Caisse des Dépôts et Consignations «CDC» au 31 décembre 2021, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport.

Nous sommes indépendants de la Caisse des Dépôts et Consignations conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Tunis, le 28 juin 2022

Les co-commissaires aux comptes

C.H.H

Cabinet Hichem CHEKIR

Hichem CHEKIR



Hichem CHEKIR
Expert Comptable
Inscrit au Tableau de l'Ordre
des Experts Comptables de Tunisie
Tél: +0 29 0 117

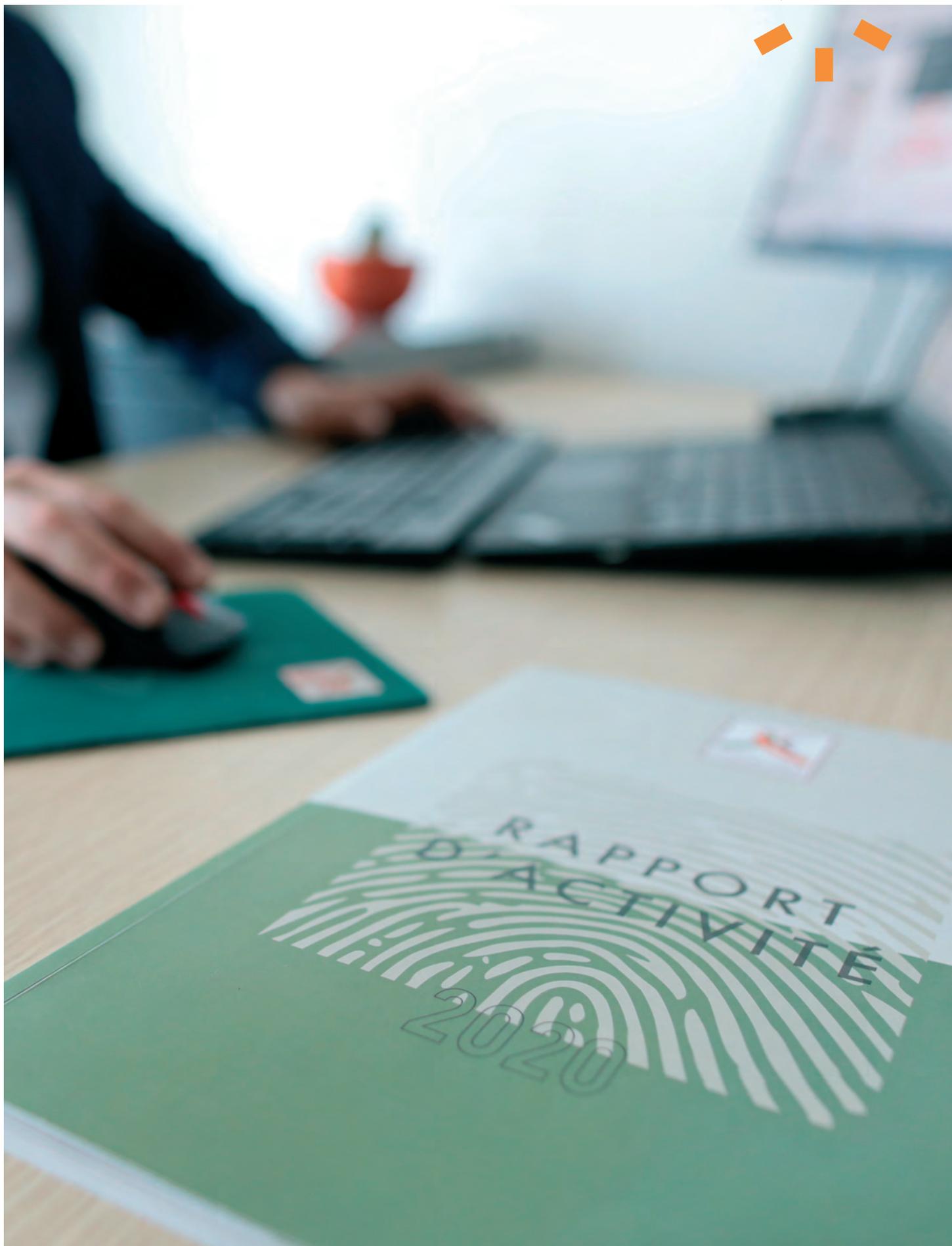
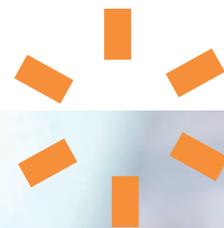
A.C.B

Audit & Consulting Business

Zied KHEDIMALLAH



Audit & Conseil Business
ACB
Rue Zaima 002
Les Berges de la Méditerranée
1067 Tunis
Tunisie





Faits Marquants 2021



Faits Marquants 2021

25 mars 2021

● Signature d'une convention de partenariat entre l'AFD et la CDC pour le lancement du projet FAST

Une convention de partenariat de 4,6 millions d'euros a été signée entre la Caisse des Dépôts et Consignations tunisienne (CDC) et l'Agence Française de Développement (AFD) en présence de M. André Parant, Ambassadeur de France en Tunisie, destinée à appuyer des initiatives en faveur de l'entrepreneuriat féminin en Tunisie : projet FAST (Femmes et Accélération pour les Startups et TPE).



17 mai 2021

● Lancement du premier véhicule de dette privée dédié aux MPMEs en Tunisie

Signature d'une convention de partenariat entre Mediterranean Corporate Finance (MCF), Tunisian American Enterprise Fund (TAEF) et la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) en réponse aux besoins des MPMEs tunisiennes en matière de financement alternatif, et annonce du lancement du véhicule de dette privée Inma Finance.

13 juillet 2021

● Signature d'un accord de partenariat et de coopération avec STOA Infra & Energy

Signature d'un accord de partenariat et de coopération entre la CDC et STOA Infra & Energy, filiale de la CDC française et de l'AFD. Ce protocole d'accord conclu portera essentiellement sur deux axes prioritaires à savoir, la reconnaissance des secteurs d'intérêt commun ou stratégique et l'examen de projets d'investissement communs.

03 août 2021

● Signature d'un accord de partenariat avec le ministère de la femme, de la famille et des personnes âgées pour l'appui à l'entrepreneuriat féminin

Signature d'un accord de partenariat dans le cadre d'appui à l'entrepreneuriat féminin et la promotion de l'initiative économique des femmes tunisiennes. Cet accord se base sur le nouveau programme national de l'initiative économique des femmes (RAIDET) durant le quinquennat (2021-2025), notamment au niveau de l'appui au financement des petites et moyennes entreprises.

Les Events

23 mars 2021

● Lancement des projets «Startups et PME Innovantes» et «FlyWheel»

La cérémonie de lancement officiel du projet «Startups et PME Innovantes» et du projet «FlyWheel» sous le patronage du ministre des technologies de la communication, M. Mohamed Fadhel Kraiem, a été co-organisée par la CDC et Smart Capital.



19 octobre 2021

● Lancement du premier appel à projets du programme FAST



Le programme Femmes et Accélération pour les Startups et TPE (FAST) a lancé son premier appel à projets visant à sélectionner des programmes d'accélération destinés aux startups, financé par l'AFD et mis en œuvre par la CDC avec l'assistance technique d'Expertise France.



20 octobre 2021

● JousourINVEST, 1 an après

Une année après le lancement de la plateforme JousourInvest, la Bourse de Tunisie, la Caisse des Dépôts et Consignations Tunisie (CDC), USAID Tunisia JOBS et l'Association Tunisienne des Investisseurs en Capital (ATIC) ont organisé une rencontre à la Bourse de Tunisie pour discuter de l'état des lieux et du retour d'expérience des utilisateurs de la plateforme et définir les actions à entreprendre pour assurer sa pérennité.



Des témoignages de trois PME ayant réalisé avec succès leur levée de fonds à travers JousourInvest ont confirmé l'opportunité qu'offre la plateforme pour l'investissement en Tunisie qui fête son premier anniversaire avec 30 opérations d'investissements réalisées pour un montant total de 61.5 millions de dinars !

17 novembre 2021

● Lancement du deuxième appel à projets du programme FAST

Après le lancement réussi du premier appel à projet consacré aux programmes d'accélération, le programme Femmes et Accélération pour les Startups et TPE (FAST) lance son deuxième appel à projets visant à soutenir des programmes d'incubation dédiés aux femmes entrepreneures en région.



21 décembre 2021

● Lancement du troisième appel à projets du programme FAST



Une session d'informations a été organisée pour annoncer le lancement du 3ème appel à projets du programme FAST (Femmes et Accélération pour les Startups et TPE) pour soutenir des programmes renforçant les liens entre les moyennes/grandes entreprises et les startups/TPE/PME.



Rapport Prudentiel

1. Fonds propres nets et fonds propres permanents

- ▶ Les fonds propres de la Caisse au sens de l'article 2 de l'arrêté du ministre de l'économie et des finances du 3 février 2015 sont constitués des fonds propres nets et des fonds permanents qui s'élèvent à **2 646,8 MD** au 31/12/2021 contre **2 386,03 MD** au 31/12/2020, ce qui se traduit par une hausse desdits fonds propres de **10,9%**, dont le détail est ci-après :

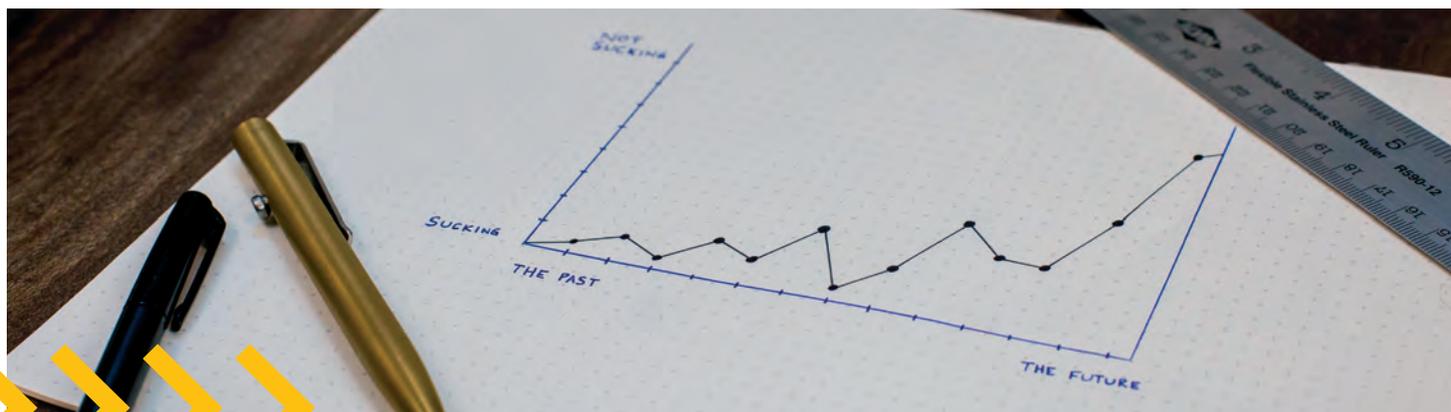
Ressource	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021
Fonds propres de la CDC	608,59	756,51	972,85	1 389,71	1 691,67	2 045,32	2 386,03	2 646,80
Δ en%	-	24,3%	28,6%	42,8%	21,7%	20,9%	16,7%	10,9%

- ▶ Les fonds propres nets de la CDC s'élèvent à **428,8 MD** au 31/12/2021 contre **429,0 MD** au 31/12/2020 enregistrant ainsi une baisse de 0,05% et se détaillent comme suit :

Fonds	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	TCAM
Fonds Propres nets	162	197	257	311	281	348	429	428,8	14,9%
Δ (EN%)	35%	21%	30%	21%	(9,6%)	23,7%	23,2%	(0,04%)	
Δ (EN MD)	42	35	60	54	(30)	67	81	(0,2)	

- ▶ Les Fonds permanents au sens de l'article 3 de l'arrêté relatif aux règles et normes de gestion prudentielle applicable à la CDC s'élèvent quant à eux à **2 218,8 MD** au 31/12/2021 contre **1 957 MD** au 31/12/2020 enregistrant ainsi une hausse de 13,4% et se détaillent comme suit :

Ressource	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021	TCAM
CENT	3709	3934	4247	4971	5634	6209	6730	7251	10,1%
Δ (EN%)	5%	6%	8%	17%	13%	10,2%	8,4%	7,7%	
Δ (EN MD)	175	225	313	724	663	575	521	521	
Fonds Permanents	447	559	716	1078	1409	1697	1957	2218	25,7%





2. Ratio de solvabilité

- ▶ Le ratio de solvabilité de la CDC est de **33,7%** au **31/12/2021** contre **34,8%** au **31/12/2020**, soit une baisse de 1,1 point de%.
- ▶ Le total des risques encourus de la CDC au **31/12/2021** s'élève à **1 272,3 MD** contre **1 231,8 MD** au **31/12/2020** qui se répartissent comme suit :

Risques	Risques encourus		Variation Déc. 21/20		Exigence en fonds propres	
	Déc 2020	Déc 2021	MD	%	Déc 2020	Déc 2021
Risque de contrepartie	858,9	855,6	(3,3)	(0,4%)	858,9	855,6
Risque de marché	209,9	219,9	10	4,8%	20,9	21,9
Risque opérationnel	163	196,8	33,8	20,7%	16,3	19,7
Total	1231,8	1272,3	40,5	3,3%	896,1	897,3

3. Risque de liquidité

- ▶ La CDC dispose d'un montant d'actifs liquides dans un délai d'un mois qui représentent **158,9%** des sorties de trésorerie sur les **30 jours calendaires suivants** contre un ratio de liquidité de 186% au **31/12/2020**.

Notons que le niveau du ratio demeure élevé par rapport au niveau fixé par le seuil minimum réglementaire fixé par l'arrêté du ministre des finances (soit 100%).

Équipe clé



M. Adnene Jadoui
Responsable des risques financiers



M. Mehdi Nafti
Responsable des risques opérationnels

cdc.tn 

cdc_tn 

la-caisse-des-dépôts-et-consignations 

Caisse des Dépôts et Consignations 
CDC Tunisie



cdc@cdc.tn
www.cdc.tn

07, Rue Abou Hamed El Ghazali, Jardins du Japon,
Montplaisir, 1073 Tunis
(+ 216) 71 905 999 - 71 905 475 - 71 905 443

