

# CAISSE DES DÉPÔTS ET CONSIGNATIONS

## L'INVESTISSEUR PUBLIC DE LONG TERME



**RAPPORT D'ACTIVITÉ 2018**

---

Bras financier de l'Etat pour sécuriser et fructifier plus de 7 000 millions de dinars d'épargne nationale et de consignations chez le Trésor Public et tout autre fonds mis à sa disposition, la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) célèbre le 13 septembre 2018 son 7ème anniversaire en affichant un bilan remarquable. Pas moins de 350 millions de dinars investis dans 18 projets, 15 fonds communs de placement à risque (FCPR) opérationnels et une SA assimilée à un FCPR, créés. Mais aussi, 9 FCP actions, 11 entreprises cotées, en plus d'une contribution significative à la dynamisation du marché obligataire tunisien où sa part dépasse aujourd'hui les 12%. Appuyant les politiques de l'Etat et boostant l'investissement, la CDC se démarque par son modèle économique unique, son mode de gouvernance, sa doctrine d'investissement et sa politique de gestion des risques.

---

## [ LA CDC ... EN AVANT POUR UN AVENIR DURABLE ... ]

La création d'une Caisse des Dépôts et Consignations a été motivée par le souci de se doter d'un nouveau véhicule d'investissement qui sert le développement et qui prend en considération les priorités économiques du pays.

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

Au cours du dernier exercice clôturé, la priorité a été donnée principalement à deux piliers : Le partenariat public-privé (PPP) et Le capital investissement.

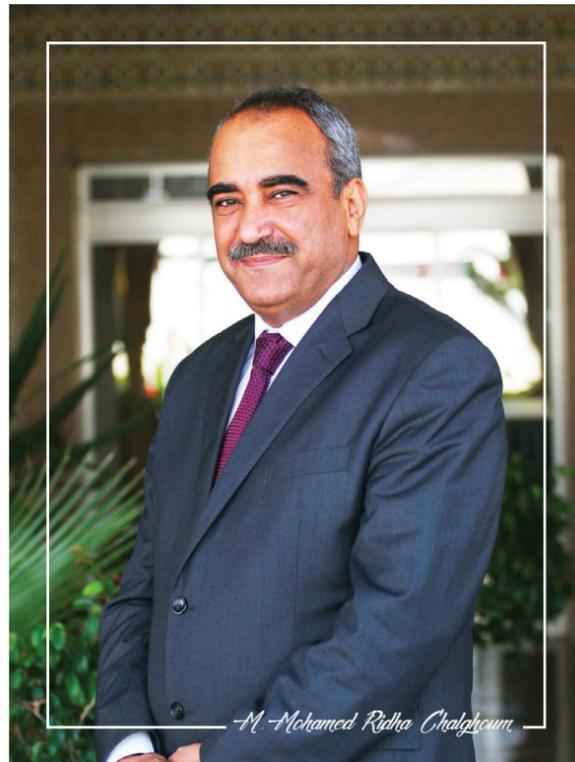
Dans le premier pilier, et dans l'objectif de maîtrise de la charge du financement public, la CDC a introduit de nouveaux montages avec une vision et un mode de gestion différent basés sur la notion de partage de risque, permettant de jouer un rôle important en tant qu'acteur incontournable des PPP.

C'est dans ce cadre qu'une convention de coopération a été signée en septembre 2018 entre le Ministère des Finances et le Ministère de Développement, d'Investissement et de Coopération Internationale d'un côté et la CDC et l'IGPPP d'un autre côté pour booster les projets en PPP.

Dans le second pilier, la Caisse a su, apporter son grain de sel au monde du capital investissement et injecter un nouveau sang avec des solutions adéquates aussi bien par des participations directes qu'indirectes via les FCPR.

La CDC est appelée aussi, dans ce cadre à jouer un rôle dans la refonte du capital investissement dans les régions, intégrant les SICARs régionales qui vient compléter la réforme du financement en dette menée par le Ministère des Finances et axé sur la mise en place de la BDR.

La CDC mène cette réforme, avec les acteurs du capital risque dans les régions pour mieux servir les PME d'un côté et le développement régional d'un autre côté, et ce, en conjuguant les efforts de tous les intervenants.

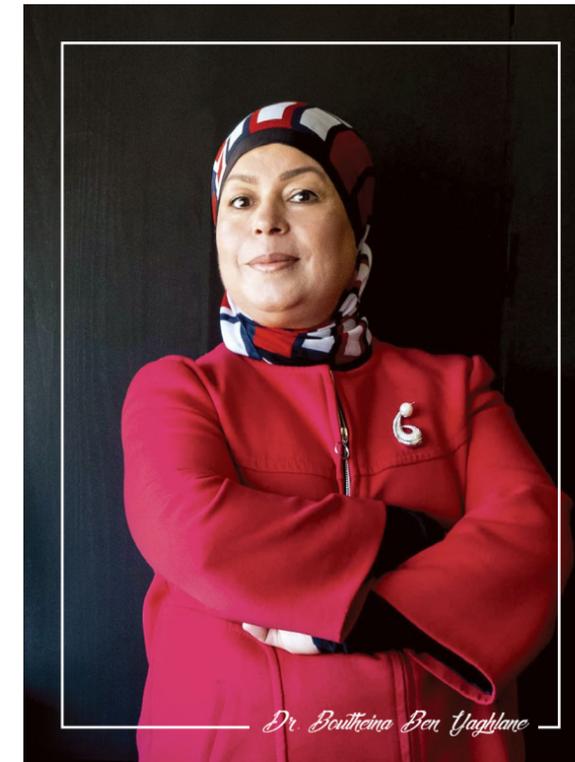


**M. Mohamed Ridha CHALGHOU**  
Ministre des Finances  
Président de la Commission de Surveillance de la CDC

## [ 2018 ... L'ANNÉE DE LA CONFIRMATION ]

Être le moteur de l'investissement et non pas seulement un carburant financier, tel est le crédo de la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC). En effet, 2018 est l'année de la confirmation de l'engagement de la Caisse au moins pour deux facettes tant importantes pour notre pays, à savoir l'innovation et le développement régional.

En pilote de l'innovation et des Startups, la CDC est l'actionnaire privilégié de six technopoles parmi dix dans notre pays (Novation City à Sousse spécialisée en Mécatronique, BioTechPole de Sidi Thabet spécialisée en biotechnologie, Technopole de Sfax spécialisée en TIC et Multimédia, Politech de Gabès spécialisée en Ecotechnologies et énergies renouvelables, Technopole Borj Cédria spécialisée en Energies renouvelables et valorisation des déchets et le Complexe Industriel et Technologique (CIT) de Médenine).



**Dr. Boutheina Ben Yaghlane**  
Directrice Générale  
de la Caisse des Dépôts et Consignations

La CDC s'est également engagée en 2018 dans la mise en œuvre d'un programme de développement des Startups, et ce dans le cadre de la loi Startup Act Tunisia. Ce programme dénommé ANAVA (en avant en bon tunisien!) est une initiative nationale pour impulser une dynamique de financement des Startups via plusieurs leviers, y compris la création du fonds de fonds pour l'innovation et les startups de taille de 200 millions d'euros, le premier closing de 100 millions d'euros sera opérationnel avant la fin de 2019. La CDC joue ainsi un rôle prépondérant dans le positionnement de la Tunisie comme hub régional pour les Startups.

S'employant à promouvoir le développement régional et la création des opportunités d'emplois durables dans les régions, la CDC a lancé en 2012 le Fonds de Développement Régional (FDR) de taille de 50 millions de dinars pour le financement des entreprises implantées dans les zones de développement régional. A la clôture de ce fonds fin 2018, le FDR a financé 25 projets dans tous les secteurs d'activité pour un total décaissement de 38 millions de dinars (%41 en Capital création et %59 en Capital Développement). 83 % des décaissements ont été effectués dans les zones de développement régional. Le coût des projets financés s'élève à 300 millions de dinars. Ses interventions s'inscrivent dans la lutte contre le chômage et l'investissement favorisant la réduction des inégalités sociales.

En sept ans seulement, le chemin parcouru par la CDC est jalonné de performances saluées et de notoriété confirmée. Sa gouvernance est solidement structurée, son organisation soutenue par un système d'information intégré et des procédures de management bien établies, s'appuyant sur des ressources humaines érigées en véritable capital et comprenant des compétences spécialisées de haut niveau. Ce sont là les leviers puissants qui ont permis à la CDC d'accomplir avec brio sa mission et de jouer pleinement son rôle de tiers de confiance Socialement Responsable !

# SOMMAIRE

## CDC EN BREF 7

Présentation de la CDC.....	8
Chiffres clés 2018.....	9
Faits marquants 2018.....	10

## CDC ACTEUR INCONTOURNABLE 13

Notre mission.....	14
Nos ressources.....	15
Notre modèle.....	16
Nos valeurs.....	17
Notre stratégie.....	18
Notre gouvernance.....	19

## NOTRE ORGANISATION 27

Notre organigramme.....	28
Notre capital humain.....	30

## CDC STORIES 33

Appui à l'innovation.....	34
Appui au développement régional.....	40
Soutien aux PME via un nouveau mécanisme : la ligne mezzanine.....	44

## NOS MÉTIERS 49

Grands projets ayant un fort impact sociétal.....	50
Appui aux PME.....	51
<i>Fonds opérationnels et en cours de réalisation de leur 1er closing.....</i>	<i>51</i>
<i>Ligne Mezzanine.....</i>	<i>53</i>
<i>Ligne SICARs régionales.....</i>	<i>54</i>
Contribution à la dynamisation du marché financier.....	55
<i>FCP Actions.....</i>	<i>55</i>
<i>Emprunts obligataires.....</i>	<i>55</i>

## NOS PERFORMANCES 57

Etats financiers.....	58
<i>Bilan.....</i>	<i>58</i>
<i>Etat de résultat.....</i>	<i>59</i>
<i>Etat de flux de trésorerie.....</i>	<i>60</i>
<i>Extrait du rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers de l'exercice 2018.....</i>	<i>61</i>

## NOS ANNEXES 63

Rapport prudentiel au 31 Décembre 2018.....	64
---	----



**CDC  
EN BREF**

# PRESENTATION DE LA CDC

La CDC est un établissement public, créée en 2011 selon le décret-loi n°2011-85 du 13 septembre 2011, pour appuyer les politiques de l'Etat en termes d'investissement de long terme. Comme toutes les Caisses de Dépôts dans le monde qui se démarquent par leur modèle économique unique permettant de sécuriser et de fructifier l'épargne postale, elle est caractérisée par son mode de gouvernance, sa doctrine d'investissement et sa culture de gestion des risques.

Ses ressources provenant majoritairement des dépôts de la CENT et des Consignations chez le Trésor Public dépassent les 7 000 MDT en plus des lignes et des fonds mis à sa disposition. La CDC a multiplié ses ressources propres qui dépassent les 282 MDT pour les réinvestir dans des projets de long terme dont la rentabilité différée augmente.

Ses axes stratégiques d'intervention en cohérence avec les orientations du pays sont basés principalement sur l'appui au développement régional, l'accompagnement des PME, le soutien des projets innovants, l'aide pour les transitions énergétiques et numériques du pays et l'appui aux projets d'infrastructure en privilégiant les nouveaux mécanismes de financement tel que le Partenariat Public Privé.

## [ NOTRE VISION ]

L'investisseur public de référence sur le long terme soutenant les politiques de l'Etat pour un développement économique et social de la Tunisie.



### NOS RESSOURCES

- Dépôts postaux
- Consignations
- Lignes sous gestion
- Ressources de l'Etat
- Résultat



### NOS CIBLES ET MODES D'INTERVENTION

**Les grands projets structurants**

- Investissement direct en fonds propres
- Investissement indirect via des fonds d'infrastructure
- Investissement sous forme de PPP

**Les petites et moyennes entreprises**

- Financement indirect via des fonds d'investissement
- Financement via des lignes dédiées
- Investissement dans les structures d'appui aux PME
- Dynamisation du marché financier

**Les startups**

- Financement indirect via des fonds dédiés
- Investissement dans les structures d'appui aux startups



### NOS OBJECTIFS

- Opérer un effet de levier
- Avoir un effet démonstratif
- Mener des actions contracycliques



### NOS PRINCIPES D'INVESTISSEMENT

- Notre doctrine
- Nos normes de gestion prudentielle
- Notre mode de gouvernance

# CHIFFRES CLES 2018



FCPR	LIGNES
14 FCPR opérationnels	1 Ligne Mezzanine
1 Société Anonyme	1 Ligne SICAR
107 PME financées	13 SICARS et sociétés de gestion partenaires
203 MDT Investis	34 PME
10 000 Emplois	37,2 MDT Investis
19 Gouvernorats	2113 Emplois
32 Sociétés dans les ZDR	7 Secteurs
33 Projets Innovants	

## FAITS MARQUANTS 2018

### [ Kick off Anava Tunisia, fonds de fonds pour les startups ]



Dans le cadre du projet de loi Startup Act Tunisia et la mise en œuvre d'un programme de développement des startups en Tunisie comprenant plusieurs leviers dont le fonds de fonds ANAVA Tunisia, une convention de démarrage des travaux de la mise en place et de la structuration du cadre de financement et d'accompagnement au profit des startups a été signée par la CDC, Bpifrance et l'AFD. L'objectif est d'impulser une industrie forte de VC (Venture Capital) par le lancement de fonds sous-jacents dédiés aux startups et mobilisant au moins un total de 300 MDT (100 M€).

### [ Visite de la délégation de la CDC Gabonaise en Tunisie ]

Dans le cadre de la coopération entre les Caisses des Dépôts et Consignations africaines, une délégation de la CDC Gabon, présidée par son Administrateur Directeur Général M. Herman Régis NZOUNDOU BIGNOUMBA, a effectué une visite à la CDC Tunisie pour discuter des possibilités de développement des échanges bilatéraux et de coopération entre les deux Caisses.



02 Avril 2018

### [ Signature de 3 accords de partenariats avec l'ICD ]

La CDC et l'Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD) ont signé trois accords de partenariats pour une coopération stratégique pour la promotion des PME en Tunisie et ce, via la création de véhicules de financement et d'investissement innovants ainsi que pour la mise en place d'un nouveau fonds dédié à l'infrastructure (African Infrastructure Finance Fund).



05 Avril 2018

### [ Appui au financement des projets d'énergie ]



15 Mai 2018

La CDC et l'Autorité Tunisienne pour l'Investissement (TIA) en collaboration avec le Ministère de l'Énergie, des Mines et des Énergies Renouvelables ont organisé un atelier autour du « Financement des Projets d'Énergie » afin d'échanger sur l'identification des projets d'énergie ainsi que le rôle des différents acteurs pour la diversification des ressources de financement.



18 Septembre 2018

### [ Amorçage des partenariats public privé en Tunisie ]

En marge du Forum sur les PPP, la Caisse des Dépôts et Consignations (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) ont signé une convention définissant un cadre de coopération dans le domaine de la promotion du partenariat public privé en Tunisie.

### [ Promotion des initiatives entrepreneuriales ]

Dans le cadre de l'initiative JET (Jeunesse, Entrepreneuriat et Numérique en Tunisie), la CDC et l'AFD ont signé une convention de subvention d'un montant de 5 M€ visant à promouvoir et accompagner des initiatives entrepreneuriales qui participent à la lutte contre le chômage des jeunes et à la dynamisation de l'entrepreneuriat, notamment social et féminin. Le projet est dénommé ENLIEN (Entrepreneuriat et lien social en Tunisie).



22 Octobre 2018

### [ La CDC s'engage dans la démarche de labellisation RSE de la CONECT ]

En marge de la 6<sup>ème</sup> conférence RSE de la CONECT, une convention tripartite a été signée pour une phase de diagnostic pour une accréditation du label RSE Tunisie de la CONECT.



23 Octobre 2018

### [ Atelier sur le financement des startups/ early stage equity ]

Dans le cadre du soutien aux startups tunisiennes, un atelier intitulé « Financement des startups/ early stage equity, échange d'expériences avec Innovinvest Maroc » a été organisé conjointement par la CDC, la Banque Mondiale (BM) et la Caisse Centrale de Garantie Marocaine (CCG).



01 Novembre 2018

11 Décembre 2018

### [ Financement des TPE/PME et sécurisation des investissements ]

L'Institut de prospective économique du monde méditerranéen (IPEMED), sa nouvelle antenne IPEMED Tunisie et en collaboration avec la CDC ont organisé le colloque « Le Financement des TPE/PME et la sécurisation des investissements : des enjeux majeurs pour l'intégration de la grande région Afrique – Méditerranée – Europe et le déploiement du modèle de coproduction ».



**CDC ACTEUR  
INCONTOURNABLE**

## NOTRE MISSION

Notre mission est la conservation des ressources sacrées mises à notre disposition à travers des investissements de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique et social du pays.

### FINANCER

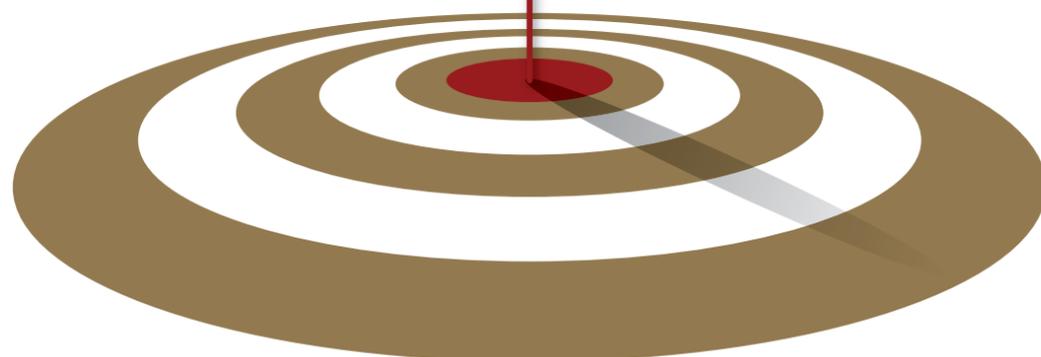
Financer les grands projets structurants à caractère stratégique principalement dans les régions et ce, dans le cadre de l'initiative publique, l'initiative privée et le partenariat Public-Privé.

### APPUYER

Appuyer les PME innovantes porteuses de valeur ajoutée et créatrices d'emplois via la contribution au financement des fonds d'investissement, la gestion des lignes mobilisées à cet effet et la mise en place de programme d'incubation et d'accompagnement.

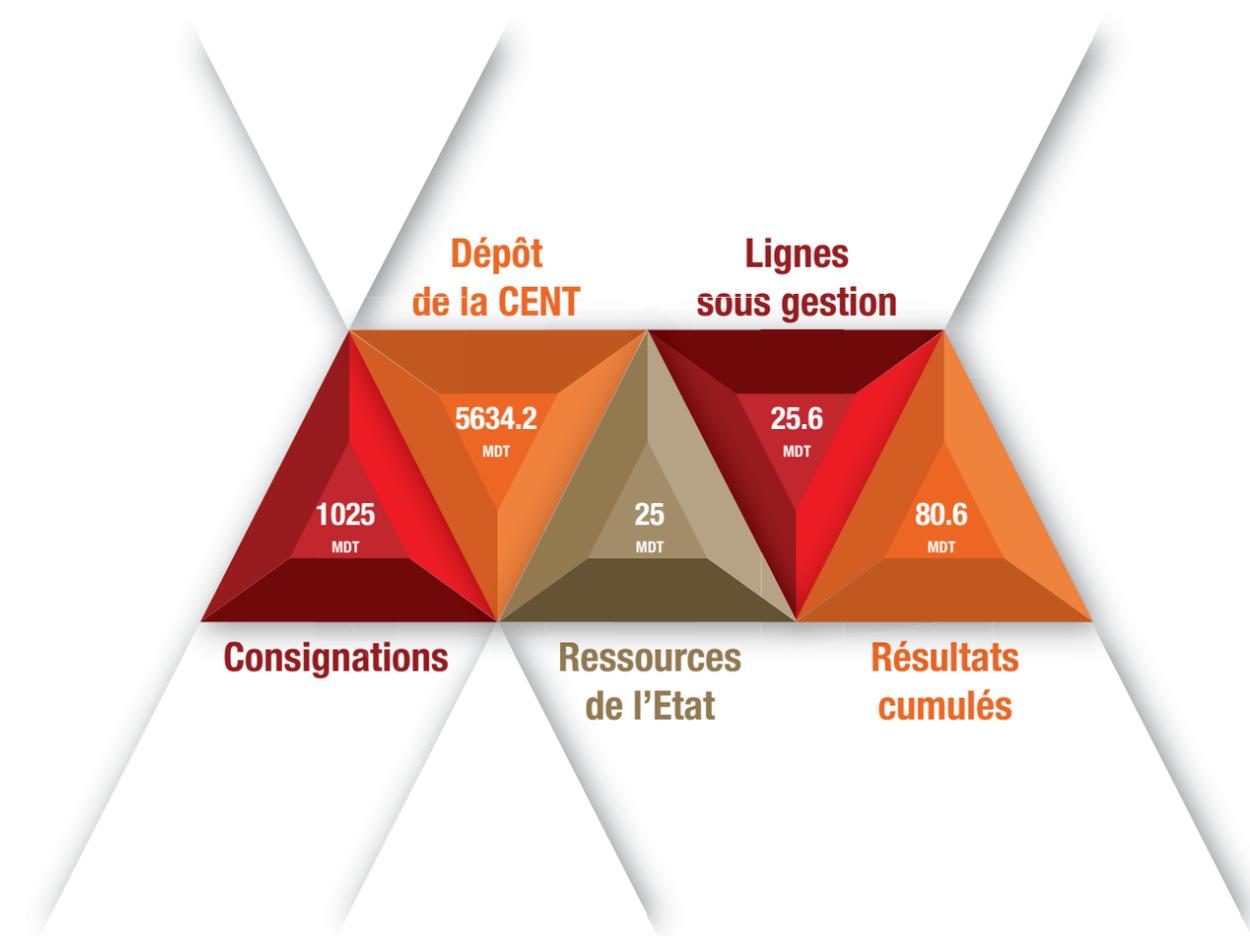
### DYNAMISER

Dynamiser le marché financier en apportant de la profondeur et de la stabilité par la prise de participation dans des FCP (Fonds Communs de Placement) institutionnels, les placements garantis par l'Etat ainsi que les différentes catégories de bons de Trésor.



## NOS RESSOURCES

Les ressources de la Caisse des Dépôts et Consignations proviennent des dépôts d'épargne de la Caisse d'Epargne Nationale Tunisienne (CENT), gérés par l'Office National des Postes, des consignations légales auprès du Trésor Public, des ressources accordées par l'Etat, des lignes sous gestion ainsi que le résultat net de la CDC.



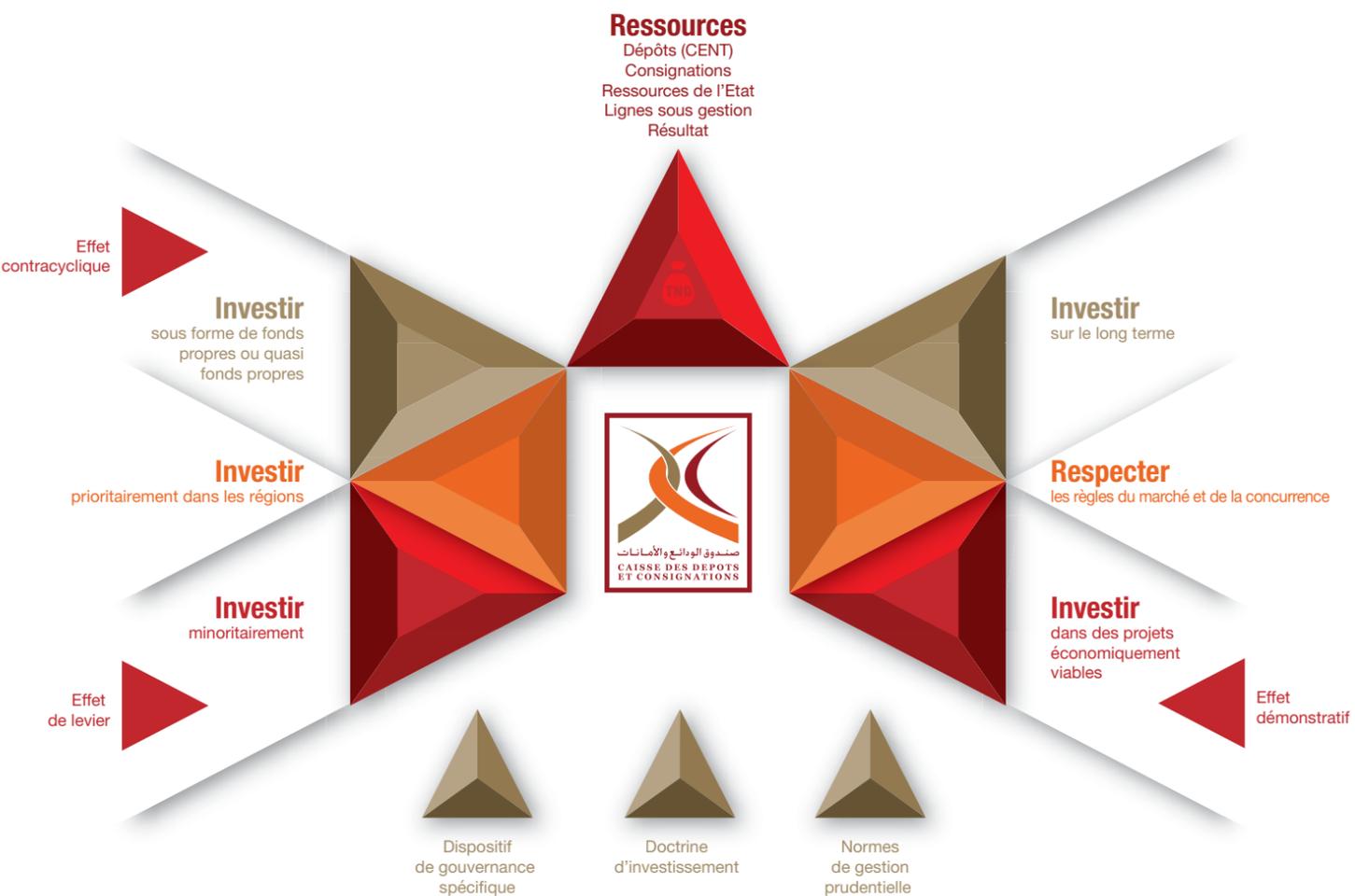
Ayant réalisé durant l'exercice 2018 un Total de Bilan de 7 427 MDT et un résultat net de 45,9 MDT, la CDC met son expertise et ses compétences à tous les porteurs de projets aussi bien publics que privés pour les soutenir dans la levée des fonds nécessaires. Ses tickets de participation peuvent s'élever jusqu'à 20% de la valeur totale du projet voire 40% si le projet est initié par la Caisse.

# NOTRE MODELE

- 01 Appui à l'initiative publique
- 02 Appui à l'initiative privée
- 03 Appui au partenariat public privé
- 04 Appui aux PME
- 05 Contribution à la dynamisation du marché financier

# NOS VALEURS

L'engagement, la confiance et l'innovation sont les valeurs inscrites dans l'ADN de la CDC lui permettant de devenir l'acteur incontournable dans le développement économique et social de la Tunisie.



## NOTRE STRATEGIE

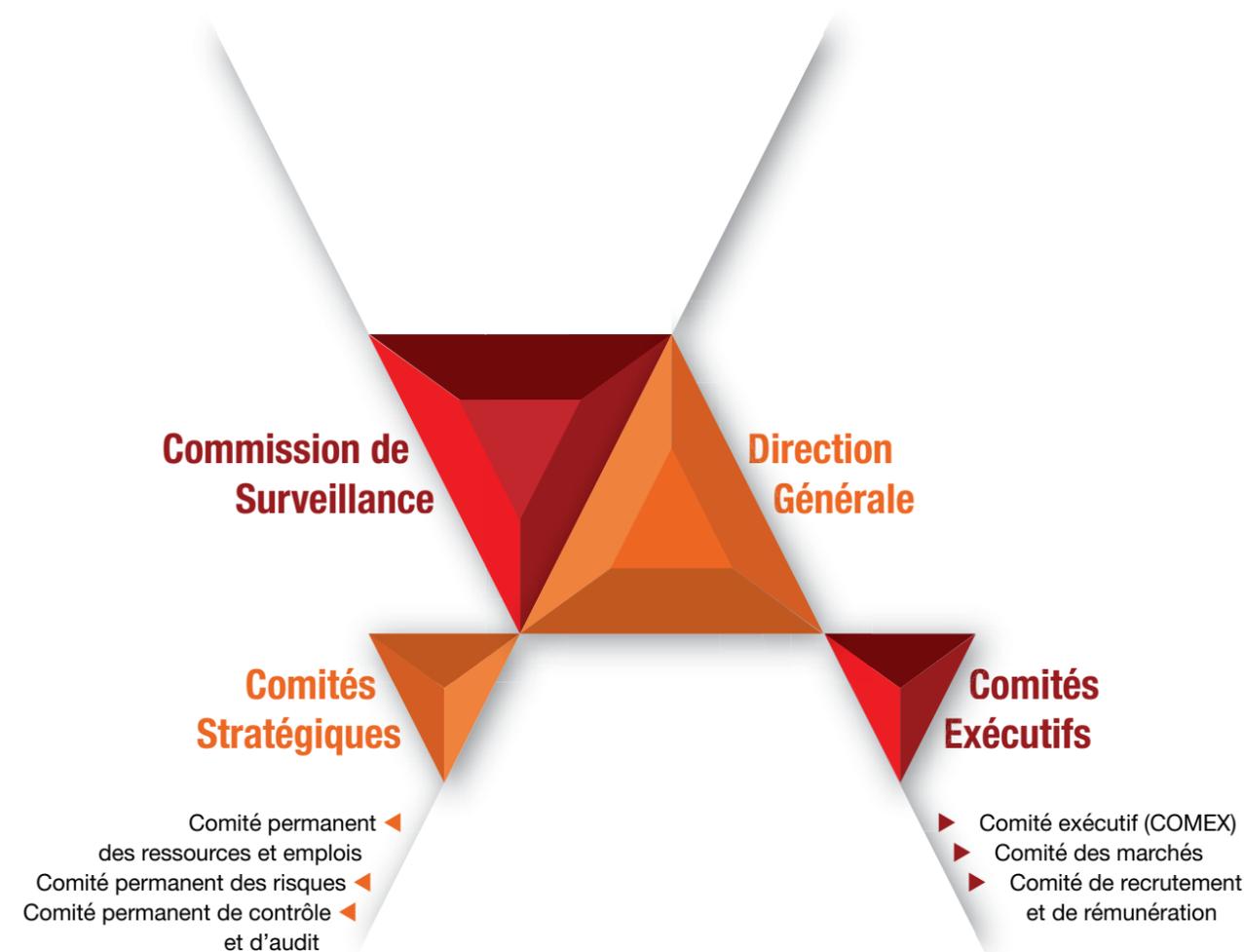
La Caisse des Dépôts et Consignations a mis à jour sa stratégie d'intervention en cohérence avec les axes de développement du pays. Appuyée par l'adoption d'un ensemble de textes juridiques, à l'instar de la Loi sur l'investissement (n° 2016 - 71), la loi sur les contrats PPP (n° 2015 - 49), la loi sur les énergies renouvelables (n° 2015 - 12) et la loi Startup Act (n° 2018 - 20), le champ de développement de la CDC est devenu plus important lui permettant de jouer son rôle d'investisseur public de long terme.

Ses orientations stratégiques ont été élaborées pour répondre à des exigences caractérisant son environnement.



## NOTRE GOUVERNANCE

La CDC se démarque par son modèle de gouvernance unique soumis aux règles de gestion prudentielle.



## COMMISSION DE SURVEILLANCE



### [ Composition ]

- M. Ridha CHALGHOUM**  
Président de la Commission de Surveillance  
Ministre des Finances
- M. Abderrahmen KHOCHTALI**  
Représentant du Ministère des Finances
- Mme Sonia JLASSI**  
Représentant du Ministère de l'Industrie et des Petites et Moyennes Entreprises
- Mme Raja BOULABIAR**  
Représentant du Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale
- M. Belgacem AYED**  
Représentant du Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale
- Mme Kmaïra BEN JANNET**  
Représentant du Ministère de l'Environnement et du Développement Durable
- M. Khaled DRIDI**  
Représentant du Ministère de l'Équipement
- M. Béchir TRABELSI**  
Représentant de la Banque Centrale de Tunisie
- M. Walid REJEB**  
Représentant de l'Office National des Postes
- M. Mohamed BECHIOU**  
Membre indépendant
- M. Majdi HASSEN**  
Membre indépendant

### [ Missions ]

- ▶ Arrêter la stratégie de développement de l'activité et la politique générale de l'intervention de la CDC
- ▶ 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 programmes et suivre leur exécution
- ▶ Approuver l'organisation des services, le statut particulier du personnel et le régime de rémunération
- ▶ Nommer deux commissaires aux comptes

En 2018, 5 réunions de la Commission de Surveillance de la CDC ont été tenues.

### [ Composition ]

- Mme Boutheina BEN YAGHLANE**  
Présidente  
Directrice Générale  
de la Caisse des Dépôts et Consignations
- M. Walid REJEB**  
Membre  
Représentant de l'Office National des Postes
- Mme Sonia JLASSI**  
Membre  
Représentant du Ministère de l'Industrie et des Petites et Moyennes Entreprises



### [ Missions ]

- ▶ 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
- ▶ Elaborer un rapport détaillé de son activité à la commission de surveillance

En 2018, 5 réunions du comité permanent des ressources et emplois ont été tenues.

### Sujets Traités

- 1 Participation stratégique de la CDC dans des projets directs
- 2 Participation de la CDC dans des FCPR
- 3 Participation de la CDC dans des projets via la ligne mezzanine
- 4 Suivi des demandes de financement des FCP
- 5 Suivi de participation de la CDC dans des FCPR
- 6 Suivi de la participation de la CDC via la ligne mezzanine
- 7 Etude des projets en partenariats Public-Privé (PPP)
- 8 Etude de l'initiative ENLIEN (Entrepreneuriat et lien social en Tunisie)

## COMITÉ PERMANENT DES RISQUES



M. Béchir TRABELSI    Mme Raja BOULABIAR    M. Majdi HASSEN

### [ Composition ]

**M. Béchir TRABELSI**  
Président  
Représentant de la Banque Centrale de Tunisie

**Mme Raja BOULABIAR**  
Membre  
Représentant du Ministère du Développement, de l'Investissement et de la Coopération Internationale

**M. Majdi HASSEN**  
Membre  
Membre indépendant

### [ Missions ]

- ▶ Assister la commission de surveillance dans l'accomplissement de ses attributions relatives à la gestion et à la prévision des risques conformément aux dispositions légales et réglementaires et les politiques suivies en la matière
- ▶ Proposer la stratégie de gestion de tous les risques financiers et opérationnels
- ▶ Evaluer la politique de couverture des risques relatifs aux investissements et aux emplois de la Caisse
- ▶ Evaluer les résultats des placements réalisés
- ▶ Evaluer le respect des normes de gestion prudentielle
- ▶ Elaborer un rapport détaillé de son activité à la commission de surveillance

En 2018, 4 réunions du comité des risques ont été tenues.

#### Sujets Traités

- 1 Examen du rapport semestriel sur le respect des règles et normes de la gestion prudentielle de la Caisse au 30 Juin 2017
- 2 Validation du rapport annuel sur le respect des règles et normes de la gestion prudentielle de la Caisse jusqu'à fin décembre 2017
- 3 Examen sur le projet d'amendement de l'arrêté du 3 février 2015 fixant les normes et les règles de gestion prudentielle
- 4 Analyse des risques liés aux dossiers d'investissement directs
- 5 Analyse des risques liés aux dossiers d'investissement indirects

### [ Composition ]

**M. Abderrahmen KHOCHTALI**  
Président  
Représentant du Ministère des Finances

**M. Khaled DRIDI**  
Membre  
Représentant du Ministère de l'Equipeement

**M. Mohamed BECHIOU**  
Membre  
Membre indépendant

## COMITÉ PERMANENT DE CONTRÔLE ET D'AUDIT



M. Abderrahmen KHOCHTALI    M. Khaled DRIDI    M. Mohamed BECHIOU

### [ Missions ]

- ▶ 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 de deux commissaires aux comptes de la Caisse
- ▶ Elaborer un rapport détaillé de son activité à la commission de surveillance

En 2018, 6 réunions du comité permanent de contrôle et d'audit ont été tenues.

#### Sujets Traités

- 1 Examen du rapport des CAC concernant les états financiers semestriels du 30/06/2017
- 2 Examen du projet de l'organigramme de la Caisse
- 3 Examen du rapport de l'audit interne
- 4 Approbation du plan d'audit interne pour l'exercice 2018
- 5 Présentation des états financiers annuels du 31/12/2017
- 6 Validation du rapport général et spécial des CAC concernant les états financiers annuels du 31/12/2017
- 7 Examen de la lettre de contrôle interne des CAC relative à l'exercice 2017
- 8 Examen du rapport des CAC sur la ligne mezzanine octroyée par la Banque Mondiale
- 9 Etude du rapport d'activité de la CDC relatif à l'exercice 2017
- 10 Examen de la désignation des CAC pour le mandat 2018-2020
- 11 Revue du projet d'amendement de l'arrêté des normes prudentielles du 3 Février 2015
- 12 Présentation des états financiers semestriels du 30/06/2018
- 13 Présentation du code de conduite et de déontologie

## COMITÉ DES MARCHÉS

### [ Composition ]

**Mme Boutheina BEN YAGHLANE**  
Présidente  
Directrice Générale de la Caisse des Dépôts  
et Consignations

**M. Khaled DRIDI**  
Membre  
Représentant du Ministère de l'Équipement

**M. Belgacem AYED**  
Membre  
Représentant du Ministère du Développement,  
de l'Investissement et de la Coopération Internationale



### [ Missions ]

- ▶ 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 d'appels d'offres et les dossiers des règlements définitifs

### [ Composition ]

**Mme Boutheina BEN YAGHLANE**  
Présidente  
Directrice Générale de la Caisse des Dépôts et Consignations

**Mme Kmaira BEN JANNET**  
Membre  
Représentant du Ministère de l'Environnement et du  
Développement Durable

**Mme Raja BOULABIAR**  
Membre  
Représentant du Ministère du Développement, de  
l'Investissement et de la Coopération Internationale



### [ Missions ]

- ▶ Recruter les nouveaux profils
- ▶ Gérer la rémunération du personnel de la CDC
- ▶ Assurer la nomination au niveau des emplois fonctionnels

En 2018, 4 réunions du comité de recrutement et de rémunération ont été tenues.

### Sujets Traités

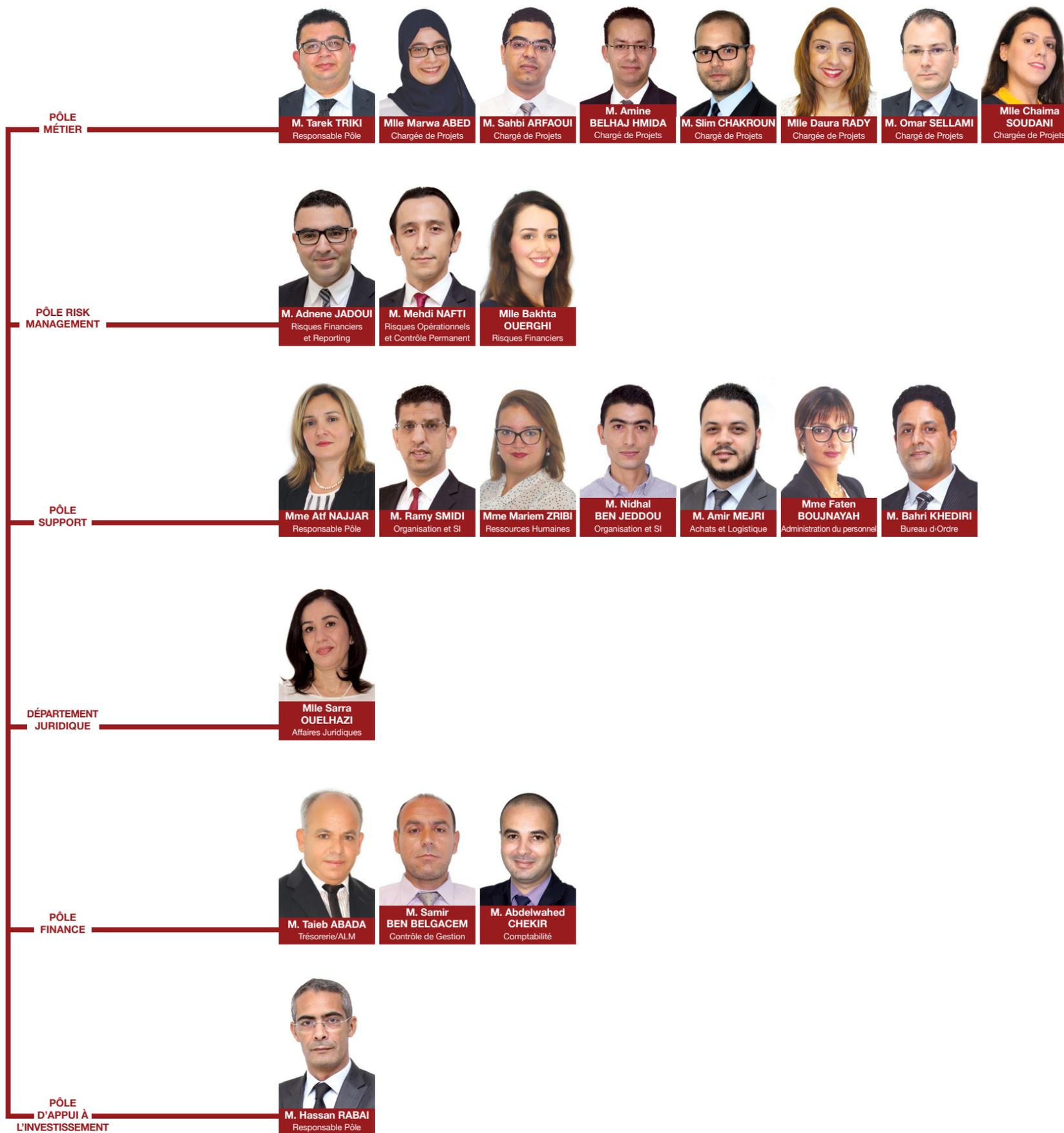
- 1 Présentation des différents recrutements réalisés durant l'année 2017 et approbation du plan annuel de recrutement de 2018
- 2 Réalisation des différents entretiens pour le recrutement du responsable du pôle finance
- 3 Examen de l'organigramme dans le cadre de la revue organisationnelle
- 4 Examen du tableau de répartition des emplois fonctionnels et de la proposition d'aménagement des critères d'octroi
- 5 Etude et approbation du code de déontologie de la Caisse
- 6 Examen et approbation des nominations dans des emplois fonctionnels
- 7 Examen de quelques dossiers administratifs et des dossiers de détachements



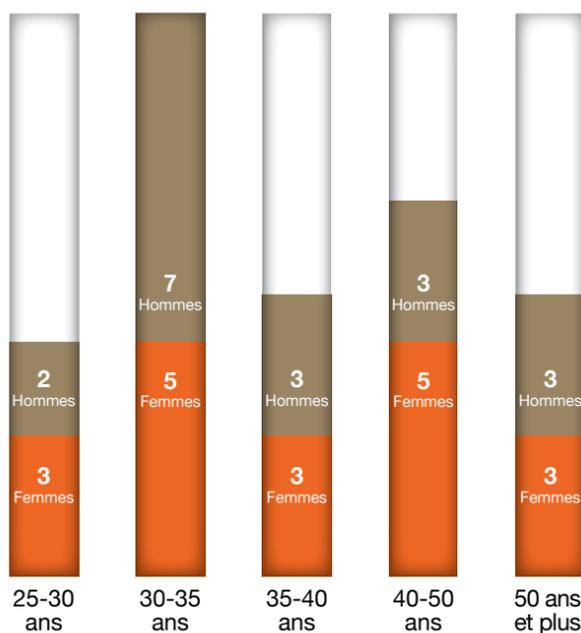
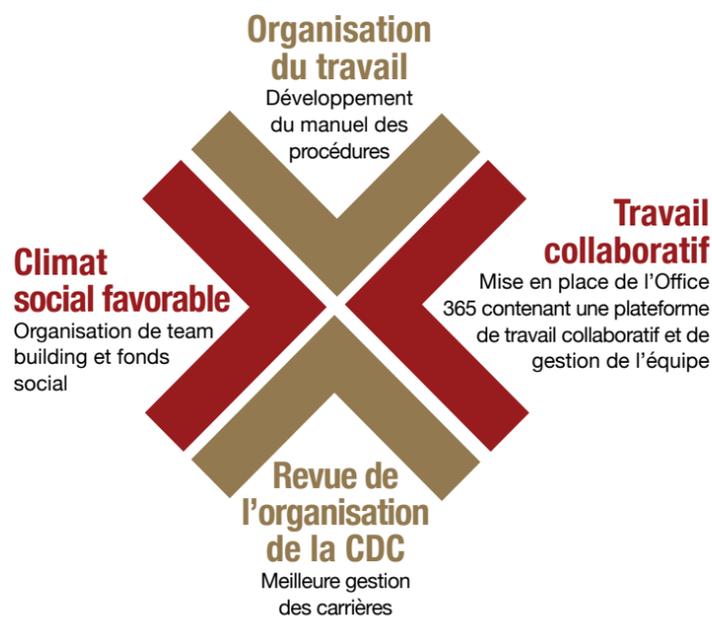


# NOTRE ORGANISATION

# NOTRE ORGANIGRAMME



# NOTRE CAPITAL HUMAIN... LA RICHESSE DE LA CDC



Répartition de l'effectif par âge et sexe

## [ Une structure jeune ]

La CDC regroupe une équipe jeune et dynamique :

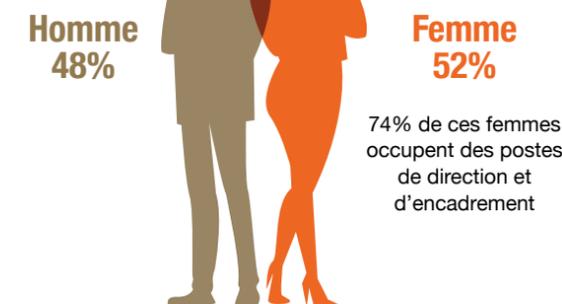
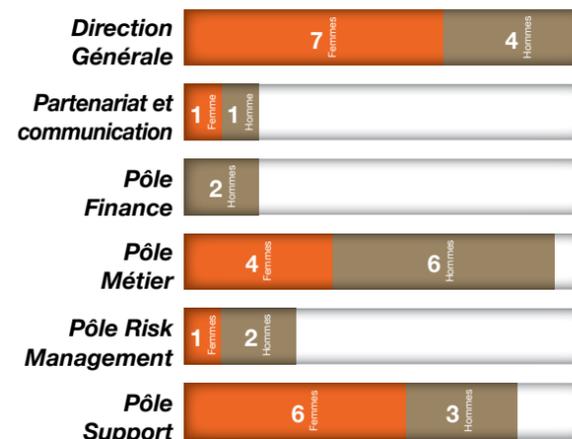
- ▶ L'équipe est relativement jeune et l'âge moyen s'élèverait à 39 ans.
- ▶ Près de 62% sont âgés de moins de 40 ans
- ▶ Taux d'encadrement important soit 78%.



## [ Une parité partielle H/F et une mixité par métier ]

La CDC a adopté une démarche d'égalité professionnelle.

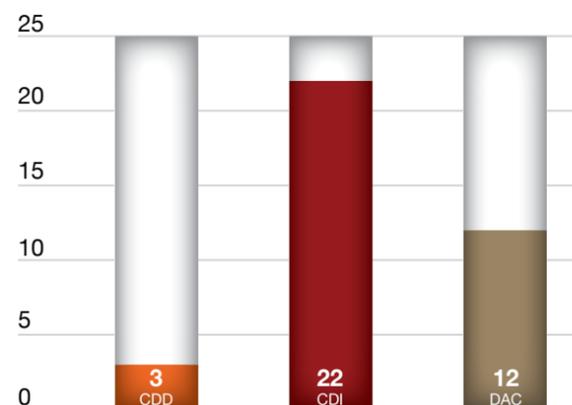
Une égalité salariale axée sur les compétences et le mérite.



## [ Développement de la performance humaine chez la CDC ]

La CDC renforce son capital humain en continuité. Ceci au travers d'un cursus unique mêlant accompagnement, coaching, formation et conseil. Une approche différente qui permet de proposer un travail personnalisé et collectif.

## [ Une population stable basée sur un personnel permanent qui représente 92% dont 60% sont titulaires ]



Thème	Nombre de jours
Suite bureautique Office (Outlook, Word, Excel, PowerPoint)	22
Loi de Finances	02
Gestion de la Diversité des genres	06
Marketing Digital	02
Normes IFRS	02
Réseau et sécurité informatique	16
Anglais Professionnel	122 H
Améliorer ses écrits professionnels	02



# CDC STORIES

# APPUI A L'INNOVATION

Activité	<b>Technopole</b>
Spécificité	<b>Mécatronique</b>
Total Investissement	<b>221 000 KDT</b>
Capital Social	<b>35 550 KDT</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>22,5%</b>
Premier Responsable	<b>M. Hichem TURKI</b>
Zone d'implantation	<b>Sousse</b>
Actionnaires	<b>CDC - CTKE - OTH HBG - CDC Gestion SBT - BTK - TLG Amen Bank BFPME</b>

## Objectifs du financement de la CDC

- ▶ L'extension de la Technopôle de Sousse.
- ▶ L'aménagement de la ZI Enfidha et la construction d'un centre de vie.
- ▶ L'acquisition du terrain Hammam Maarouf et aménagement partiel.

## Axes d'intervention de la CDC

Innovation Appui aux startups et PME		Développement Régional	
---	---	---------------------------	---

## Témoignage de M. Hichem TURKI, Directeur Général



La présence de la CDC dans le capital du Pôle de Compétitivité de Sousse « Novation City » est très efficace et pertinente, son engagement et sa croyance dans la réussite de ce projet se sont manifestés et se manifestent en permanence dans nos diverses actions et sous plusieurs formes. D'abord, sa participation active dans l'élaboration de la stratégie globale de la société a permis d'aboutir à la mise en place d'un business modèle efficace et futuriste. Ensuite, sa présence lors des négociations avec l'Etat, a permis l'établissement de plusieurs accords équitables et fructueux pour les deux parties.

La CDC reste un partenaire fidèle notamment dans différentes initiatives de Novation City pour la mise en place de fonds dédiés aux startups dans le cadre du programme Novation Business Accelerator « NBA » de génération et d'accompagnement de startups durant tous leurs cursus de développement ; programme qui a été lancé dans sa première édition en Février 2019.

Enfin, nous sommes ravis d'avoir un partenaire financier étatique à nos côtés qui conforte la confiance établie dans la « Novation City ».

## [ Novation City ]



(Ancienne dénomination  
« Société de Pôle de Compétitivité de Sousse SPCS »)

La société de Pôle de Compétitivité de Sousse (SPCS), rebaptisée en 2018 Novation City, est une SA créée depuis 2009, basée sur le principe du Partenariat Public-Privé. Elle vise à :

- ▶ Développer un écosystème d'innovation dans le secteur mécatronique (le pôle technologique de Sousse et les zones industrielles).
- ▶ Renforcer des activités à haute valeur ajoutée, ville numérique, transport intelligent, usine intelligente.
- ▶ Développer toutes les opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement.

Soutenue par des institutions bancaires et financières leaders et des groupes Industriels de premier plan, Novation City couvre près de 250 hectares sur deux sites répartis sur Sousse et Enfidha. Elle constitue un hub pour l'innovation, l'éclosion de Startup, la valorisation de la recherche, l'employabilité des diplômés universitaires afin de retenir la matière grise sur le sol tunisien.

## Création de valeurs

- ▶ Première technopole spécialisée dans la mécatronique.
- ▶ Emplacement du projet dans une zone qui est considérée comme deuxième destination locale de l'off Shoring.

## [ BiotechPole ]



Société de Gestion de la technopole de Sidi Thabet

La BiotechPole de Sidi Thabet est une technopole dédiée aux biotechnologies, industries pharmaceutiques et parapharmaceutiques, sciences de la vie et ingénierie appliquée à la santé. Elle vise à :

- ▶ Promouvoir les biotechnologies et l'attraction des investissements nationaux et étrangers,
- ▶ Encadrer et accompagner des projets innovants avec assistance,
- ▶ Participer à l'animation scientifique et technologique,
- ▶ Louer et vendre des lots de terrain, des locaux et des services fournis.

En tant que 1er animateur de l'innovation dans son domaine de spécialisation dans le pays, la BiotechPole de Sidi Thabet cherche à renforcer les démarches partenariales entre trois acteurs clés de l'innovation, à savoir : les entreprises, les établissements de R&D et les organismes de formation.

## Objectifs du financement de la CDC

La participation de la CDC dans la Biotechnopole de Sidi Thabet est de 24,6% de son capital social. Les financements actuels ont permis de réaliser des études techniques et du Business Model de la Biotechnopole. La CDC serait aussi présente dans le financement de la deuxième phase qui sera axée sur l'aménagement de la zone industrielle du site.

## Création de valeurs

Valorisation de la recherche et la création de startups innovantes essentiellement dans :

- ▶ Bio Banque - Génomique - Diagnostics génétiques,
- ▶ Protéines thérapeutiques,
- ▶ Molécules biologiquement actives (plantes médicinales, faune...),
- ▶ Anticorps et vaccins (recombinants...),
- ▶ Dispositifs médicaux,
- ▶ Essais cliniques.

## Axes d'intervention de la CDC

Innovation		Développement Régional	
	Appui aux startups et PME		PPP

Activité	<b>Technopole</b>
Spécificité	<b>Biotechnologie</b>
Total Investissement	<b>178 000 KDT</b>
Capital Social	<b>3 200 KDT</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>24.615%</b>
Premier Responsable	<b>M. Hamadi AYADI</b>
Zone d'implantation	<b>Sidi Thabet</b>

Actionnaires	<b>CDC Institut Pasteur de Tunis - BH Sicar Amen Bank Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie STB - ATB</b>
--------------	---

## Témoignage du Prof. Hamadi AYADI Président Directeur Général



« Nous sommes extrêmement satisfaits de notre partenariat avec la CDC. Son approche favorise les intérêts des entreprises promotrices

de l'innovation. Notre collaboration fructueuse avec la CDC se traduit par un avancement considérable dans la réalisation de nos objectifs stratégiques. L'expertise et l'expérience de son équipe optimisent avec succès la croissance de la société de gestion «BiotechPole». En bref, la CDC est un moteur d'innovation et de croissance des sociétés de gestion des technopoles en Tunisie. Son taux de participation dans le capital de ces sociétés est directement proportionnel à leurs croissances ».



## [ Société de Gestion de la Technopole de Sfax ]



Activité	<b>Technopole TIC et Multimédia</b>
Spécificité	<b>97 456 KDT</b>
Total Investissement	<b>8 889 KDT</b>
Capital Social	<b>46,4 %</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>M. Fetah KRICHENE</b>
Premier Responsable	<b>Sfax</b>
Zone d'implantation	
Actionnaires	
	<b>CDC - Office National des Postes Banque de l'Habitat ATB - SIM - SICAR Tunisie Télécom Sicar Amen Telnet - Poulina Nejib ABIDA Abdelmajid HELLALI</b>

La SGTS (Société de Gestion de la Technopôle de Sfax) est une SA, créée en décembre 2007 et entrée en exploitation en 2008. Spécialisée dans les technologies de l'information, de la communication et du multimédia, elle offre un espace intégré destiné à accueillir des activités dans le domaine de la formation académique, de la recherche et du développement, de l'innovation et du transfert technologique.

La technopole de Sfax est composée principalement de/d' :

- ▶ Instituts supérieurs et centres de recherche de classe mondiale,
- ▶ Centre de transfert de technologie et d'innovation,
- ▶ Zone de développement et de production (Business Park),
- ▶ Espace de services partagés.

Le technopole de Sfax vise à :

- ▶ Consolider la coopération et la complémentarité entre les unités de recherche de formation, de production et développement.
- ▶ Incuber et encadrer des titulaires des projets technologiques ou de services ou sein de la technopole ainsi que leur assistance dans l'exercice de leurs activités.
- ▶ Soutenir le partenariat dans la spécialité et encourager des entreprises habilitées à s'y installer.
- ▶ Renforcer la veille technologique.
- ▶ Soutenir la coopération et l'échange avec les pôles similaires, les établissements universitaires et les centres de recherche et d'innovation technologique à l'échelle nationale et internationale.
- ▶ Organiser des séminaires et des rencontres dans la spécialité du pôle.
- ▶ Assurer la fonction du guichet unique pour les entreprises installées ou qui comptent s'installer au sein de la technopole.

### Objectifs du financement de la CDC

- ▶ Aménagement de terrains lotis d'une superficie totale de 7 Ha,
- ▶ Construction d'un espace socioculturel.

### Création de valeurs

- ▶ Valorisation de la recherche et la création de startups innovantes essentiellement dans les Technologies d'Information et Communication (TIC) et de Multimédia

### Témoignage de M. Fetah KRICHENE Directeur Général



La CDC ce n'est pas seulement un partenaire financier du projet, mais surtout un partenaire stratégique, qui apporte à la technopole de Sfax son savoir-faire

dans la gestion des grands projets d'exécution, elle représente aussi un réseau de partenaires locaux et internationaux. Le projet de la Technopole de Sfax n'est pas uniquement un projet de développement et d'infrastructure, mais aussi une composante régionale qui vise à promouvoir le digital dans la région méditerranéenne. L'accès aux programmes des partenaires de la CDC a joué un rôle important dans le développement des activités de promotion de l'innovation et de l'entrepreneuriat non seulement au niveau de la Technopole mais aussi au niveau de la région de Sfax.

### Axes d'intervention de la CDC



## [ Complexe Industriel et Technologique (CIT) de Médenine ]



Activité	<b>Technopole Généraliste</b>
Spécificité	<b>68 192 KDT</b>
Total Investissement	<b>2 000 KDT</b>
Capital Social	<b>8%</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>M. Atia LORAYEDH</b>
Premier Responsable	<b>Médenine</b>
Zone d'implantation	
Actionnaires	
	<b>CDC Caisse des Prêts et de Soutien des Collectivités Locales Parc d'activités économique de Zarzis SODIS - ATB - Privés</b>

Le projet du Complexe Industriel et Technologique de Médenine (C.I.T. Médenine) s'inscrit dans le cadre de la stratégie nationale visant une participation active du secteur privé dans les régions.

Le complexe vise à :

- ▶ Développer les pôles technologiques et de compétitivité,
- ▶ Aménager une nouvelle génération d'espaces d'activités économiques,
- ▶ Développer le concept d'interlocuteur unique des investisseurs.

### Objectifs du financement de la CDC

- ▶ Aménagement de zones industrielles

### Création de valeurs

- ▶ Développement industriel de Médenine.

### Axes d'intervention de la CDC



### Témoignage de M. Atia LORAYEDH, Directeur Général



Pour la Société de Gestion du Complexe Industriel et Technologique, la Caisse de Dépôts et Consignations est un partenaire de premier rang dans la promotion des investisseurs industriels et la création d'emplois dans le gouvernorat de Médenine à travers l'aménagement et la gestion de zones industrielles nouvelles dans les différentes délégations.

La CDC est considérée parmi les actionnaires les plus importants et membre actif du Conseil d'Administration de notre Société.

Ses cadres et dirigeants ont toujours démontré une disponibilité et une assistance de quoi être vraiment reconnaissant, y compris des visites sur les lieux à 600 km du siège !

Enfin, les travaux de la première zone industrielle aménagée par notre société, en l'occurrence celle de Bengardène, n'auraient pu être achevés, si ce n'est le concours financier important de la Caisse des Dépôts et Consignations sous forme d'un compte courant actionnaires.

Sincères remerciements pour la Direction Générale, les cadres et agents pour toute leur coopération et tout leur soutien.



## [ Politech de Gabès ]

Société de Gestion du Pôle Industriel & Technologique de Gabès



Activité	<b>Technopole</b>
Spécificité	<b>Ecotechnologies et énergies renouvelables</b>
Total Investissement	<b>49 407 KDT</b>
Capital Social	<b>7 000 KDT</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>5.42 %</b>
Premier Responsable	<b>M. Razek JEDAY</b>
Zone d'implantation	<b>Gabès</b>
Actionnaires	<b>CDC - SODIS GCT - BH - APII Université de Gabès STEG M. Razek JEDAY</b>

Politech-Gabès est créée en mai 2010 sous la tutelle du Ministère de l'Industrie, des Petites et des Moyennes Entreprises, dont les principales missions sont :



La Politech de Gabès oriente ses missions et ses projets aux domaines d'Intervention Stratégiques (DIS) suivants :

- ▶ Ecotechnologies (Eau, Chimie-Environnement et recyclage des déchets),
- ▶ Energies renouvelables
- ▶ Valorisation des ressources (substances utiles, produits de l'oasis et de serres),
- ▶ Matériaux de construction & Eco matériaux,
- ▶ Géothermie appliquée à la sericulture & au thermalisme,
- ▶ Promotion des Tics, services logistiques, produits de l'artisanat & l'écotourisme.

### Objectifs du financement de la CDC

- ▶ Aménager des zones de Menzel Habib et Bouchemma,
- ▶ Acquérir un terrain à la Nouvelle Matmata.

### Création de valeurs

- ▶ Acteur de transition économique régionale
- ▶ Défi de faire de la région de Gabès un vivier du développement des Eco-technologies, des Eco-industries et de l'emploi vert.
- ▶ Être un pôle attractif, locomotive de l'innovation & de développement de l'investissement écologique dans la région de GABES & le Sud-Est 2030.

## [ Ecopark Borj Cédria ]



La Société de Gestion de la Technopole de Borj Cédria (SGTBC) est une SA créée en 2008. Elle a pour objet la gestion et la promotion de la technopole de Borj Cédria, des zones industrielles et d'une manière générale, de toutes les opérations financières, industrielles, commerciales, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement.

### Objectifs du financement de la CDC

L'aménagement de la 1ère tranche (20 ha) de la zone industrielle de Bouargoub (60 ha).

### Création de valeurs

- ▶ Valorisation des résultats de recherche et la création de startups innovantes essentiellement dans :
  - L'énergie et la valorisation des déchets
  - Le traitement des eaux
  - Les matériaux
  - La biotechnologie



Activité	<b>Technopole</b>
Spécificité	<b>Energies renouvelables et valorisation des déchets</b>
Total Investissement	<b>26 000 KDT</b>
Capital Social	<b>6 950 KDT</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>28,7%</b>
Premier Responsable	<b>M. Ridha KALAI</b>
Zone d'implantation	<b>Borj Cédria, Ben Arous</b>
Actionnaires	<b>CDC - STEG - SONEDE STB - BH - ETAP Autres actionnaires</b>

### Axes d'intervention de la CDC

Appui aux transitions énergétiques		Développement Régional	
	Appui aux startups et PME		

### Témoignage de M. Ridha KLAI, Directeur Général



L'Etat tunisien a beaucoup investi dans la technopôle de Borj Cédria. Cet effort a été consolidé par la coopération japonaise, ce qui a permis d'achever la mise en place des composantes formation et recherche de la technopôle.

La CDC a cru à l'importance du potentiel y existant et s'est engagée dans un partenariat stratégique visant à développer la composante infrastructure industrielle en vue d'arriver à proposer aux investisseurs une offre globale couvrant la formation des ressources humaines, la recherche & le développement et bien sûr les terrains et les bâtiments industriels.

Ce partenariat récent a d'ores et déjà permis de démarrer les travaux d'aménagement de la zone industrielle de Bouargoub qui va permettre de créer plus de 10.000 emplois et une centaine d'entreprises. D'autres volets sont en cours de développement dont particulièrement la valorisation des résultats de recherche et la création d'une nouvelle génération d'entreprises innovantes et à forte valeur ajoutée.



### Axes d'intervention de la CDC

Appui aux transitions énergétiques		Développement Régional	
	Appui aux startups et PME		PPP

# APPUI AU DEVELOPPEMENT REGIONAL

## [ SOMAPROC ]



Activité	<b>Commerce des produits agro-alimentaires</b>
Spécificité	<b>Développement Régional</b>
Total Investissement	<b>19 400 KDT</b>
Capital Social	<b>5 800 DT</b>
Part de la CDC dans le capital	<b>17 %</b>
Premier Responsable	<b>M. Lotfi EL HAMD</b>
Zone d'implantation	<b>Sidi Bouzid</b>
Actionnaires	<b>CDC</b> <b>Le conseil régional de SBZ</b> <b>La Caisse des prêts et soutien des collectivités locales</b> <b>La Commune de SBZ</b> <b>SOSESIB SICAR</b> <b>Pôle technologique de SBZ</b> <b>La commune de Regueb</b> <b>La commune de Jelma</b>

SOMAPROC est la société de gestion du marché de gros à Sidi Bouzid, créée le 10 Octobre 2016. Ce projet est à l'initiative du Ministère du Commerce et de l'Artisanat. Il s'inscrit dans le cadre de la politique de l'Etat qui accorde depuis l'avènement de la révolution en 2011 de plus en plus d'intérêt au développement régional en misant sur l'agriculture et plus particulièrement sur les filières agricoles et les chaînes des valeurs dans les zones de l'intérieur du pays.

SOMAPROC est conçue selon un concept nouveau de manière à créer les conditions nécessaires pour voir comment tirer le meilleur profit du potentiel de production et des richesses naturelles de la région en générant davantage de valeurs ajoutées qui viendraient d'améliorer la situation économique de la région. Actuellement dans les nouvelles approches de développement, il ne s'agit plus d'inciter les agriculteurs à intensifier leurs productions en les laissant se démêler seuls dans la complexité du marché et les difficultés qui en découlent. Mais, plutôt de continuer à les appuyer en vue d'améliorer la qualité de leurs produits à partir de la ferme en cherchant comment les valoriser au mieux sur les lieux de production avant de les mettre sur le marché. Une telle orientation devrait donner plus de valeur à la production agricole et générer de nouvelles richesses pour la région dont profiteraient entre autres les producteurs agricoles. Le choix de la région est motivé par le fait que la région de Sidi Bouzid présente un indice de spécialisation de culture maraîchère assez élevé et se place parmi les régions les plus productrices du pays grâce à son potentiel de production, ses étendues en terres agricoles, ses richesses naturelles et ses conditions bioclimatiques particulières.

Grâce à la politique d'encouragement et d'appui menée par l'Etat durant toute cette période d'une part et à la bonne volonté des agriculteurs qui se sont mobilisés pour introduire les changements nécessaires d'autre part, la production agricole au niveau de cette région a pu atteindre des volumes annuels jamais réalisés auparavant : 1.349.000 T de produits maraîchers, 222.000 T de fruits, 241.000 T de viande et 260.000 T de lait (moyenne annuelle de la période 2010-2017). Le centre d'appui à l'innovation, une des composantes principales du présent projet a pour mission d'accompagner les acteurs économiques (PME) quel que soit leurs statuts dans leur démarche d'innovation et de développement. La mission principale du centre consiste à assurer un appui immatériel important pour le développement économique agricole de la région en étant à la fois un lieu d'apprentissage, de perfectionnement et d'incubation au service des entreprises locales dans

la région. Les activités qui seront développées par le Centre s'articuleraient principalement autour de :

- La formation professionnelle en relation avec le terrain. Elle s'appuiera sur la démonstration et des actions pilotes menées chez les agriculteurs et aussi chez les PME de l'agroalimentaire,
- L'accompagnement des petites et moyennes entreprises dans la mise en application de nouvelles technologies de production et de transformation des produits agricoles,
- Le développement de l'esprit entrepreneurial chez les jeunes diplômés en les aidant à améliorer leur savoir-faire et avoir confiance en leurs capacités en les préparant pour devenir des chefs d'entreprise dans le futur.

### Objectifs du financement de la CDC

Le marché de production à Sidi Bouzid vise à promouvoir les produits de la région et leur donner une dimension régionale ouverte sur le marché international à travers l'exportation via la création d' :

- Une plateforme agro-alimentaire de valorisation des produits agricoles à travers le conditionnement, la transformation et la labélisation en tant que produit du terroir.
- Une plateforme d'appui à la mise à niveau des intervenants et à la promotion de certains services d'appui de la région.

### Création de valeurs

- Réguler les prix des produits agricoles par le raccourcissement du circuit entre le producteur et le consommateur.
- Réduire la vente des produits agricoles au niveau des circuits de distribution informels.
- Faire émerger des PME doivent créer de nouveaux emplois et assurer différentes relations avec l'agriculteur et l'agroalimentaire.
- Encourager l'innovation de produits, de procédés, de commercialisation et d'organisation.



### [ Témoignage du Dr. Lotfi EL HAMD ] Président Directeur Général



Le projet des marchés de production du centre est le premier selon sa conception en Tunisie et en Afrique.

Cette plateforme agroalimentaire ayant pour objet la valorisation des produits agroalimentaires au profit du producteur et du consommateur sera implantée à Sidi Bouzid, un bassin agricole par excellence.

Il est constitué d' :

- Un marché des produits agricoles
- Un marché aux bestiaux
- Un complexe des viandes rouges
- Une plateforme logistique
- Un centre d'appui à l'innovation
- Un espace agroalimentaire artisanal et industriel.

Ce projet s'inscrit dans le cadre de la stratégie de l'Etat pour organiser les circuits de distribution des produits agricoles, il répond parfaitement aux missions de la CDC pour financer les grands projets structurants à caractère stratégique dans le cadre de l'initiative publique, l'initiative privée et le partenariat public privé et d'appuyer les PME innovantes porteuses de valeur ajoutée, de compétitivité et créatrices d'emplois durables.

La CDC par sa participation de 17,24 % au capital social de la SOMAPROC et son soutien à la concrétisation de ce pôle agroalimentaire via un investissement estimé à 60 millions de dinars sur une superficie de 50ha concrétise ainsi un grand projet stratégique pour l'Etat et consolide ses missions d'appui aux projets pilotes, innovants, structurants et dynamiques et participe au développement durable en consolidant ses impacts économiques, sociaux et environnementaux.

### Axes d'intervention de la CDC

Appui aux PME

Développement Régional

## [ Fonds de Développement Régional (FDR) ]



Activité	<b>FCPR</b> (Fonds Commun de placement à risques)
Spécificité	<b>Développement Régional</b>
Total Investissement	<b>38 MDT</b>
Total des souscriptions	<b>50 MDT</b>
Part de la CDC dans le fonds	<b>78 %</b>
Premier Responsable	<b>Mme Amel MEDINI</b>
Zone d'implantation	<b>L'ensemble du territoire Tunisien</b>
Actionnaires	<b>CDC - AMEN BANK BH - BNA - ATB</b>

Dans le but d'encourager le développement régional et de créer des opportunités d'emplois durables dans les régions, la Caisse des Dépôts et Consignations (CDC) a lancé en 2012 le Fonds de Développement Régional (FDR) pour le financement des entreprises implantées dans les zones de développement régional.

Le Fonds est géré par la CDC Gestion fruit d'un partenariat public privé entre la CDC et des acteurs privés de la Finance Tunisienne.

Le Fonds cible des :

- ▶ Projets situés dans les zones de développement régional
- ▶ Projets de développement agricole
- ▶ Projets de lutte contre la pollution et la protection de l'environnement
- ▶ Entreprises technologiques et innovantes
- ▶ Entreprises éligibles aux avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques

### Objectifs du financement du FDR

Le Fonds de Développement Régional a financé 25 projets pour un total décaissement de 38 MDT (41% en Capital création et 59% en Capital Développement).

83 % des décaissements ont été effectués dans les zones de développement régional, 12% au titre de restructuration financière, 12% dans l'innovation et 17% dans des investissements libres.

Le coût des projets financés s'élève à 300 MDT.

### Création de valeurs

Le Fonds de Développement Régional, à travers la CDC Gestion, investit dans des PME et dans tous les secteurs d'activité sur l'ensemble du territoire Tunisien.

Ce fonds d'inscrit dans une optique nationale de/d' :

- ▶ Lutte contre le chômage
- ▶ Investissement favorisant le développement régional et la réduction des inégalités sociales.

### Axes d'intervention de la CDC

Appui aux startups et PME

PPP

Développement Régional

## [ Ligne SICARs Régionales ]

En application de l'article 8 de la loi des finances complémentaire 2015 et dans le cadre du soutien et de la promotion de l'investissement dans les zones de développement régional et afin d'encourager les investisseurs à s'y installer :

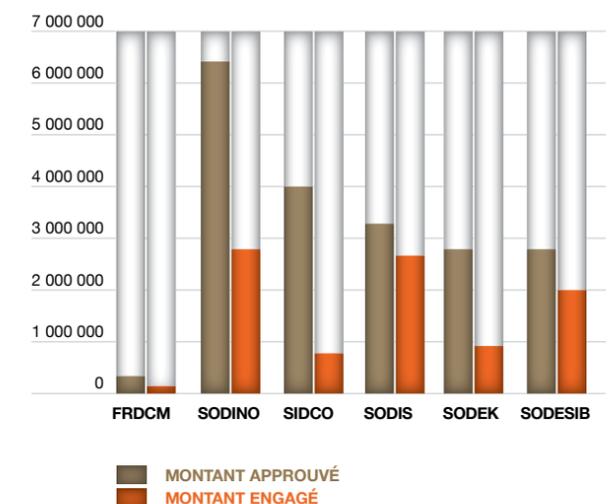
- ▶ Une dotation de 25 MDT a été allouée à la Caisse des Dépôts et Consignations pour soutenir les ressources des SICARs régionales.
- ▶ Une convention cadre a été signée le 17 décembre 2015 entre le Ministère des Finances et la CDC.
- ▶ Une convention entre la CDC et les (6) SICARs Régionales a été signée le 18 Février 2016.

Les fonds accordés ont alimenté les comptes ouverts auprès des SICARs afin de financer des investissements en capital relevant de leur champ d'intervention.

Les tickets de ces investissements varient entre 300 000 DT et 1 000 000 DT.

La ligne SICARs Régionales a été effectivement opérationnelle depuis Juin 2016 (date de tenue du 1er comité d'investissement).

Jusqu'au 31/12/2018, 105% du montant alloué aux investissements par les SICARs Régionales a été approuvé pour 35 projets alors que seulement 50% de ce montant a été engagé pour 17 projets.



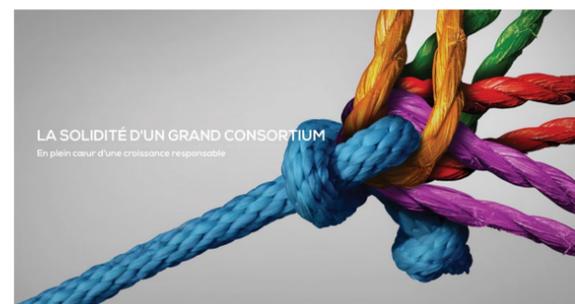
Stade d'approbation	Investi	Approuvé	Total
Nombre de projets	17	18	35
Montants projetés	7.6	13.3	20.9

**Les projets approuvés couvrent 10 gouvernorats**

**Témoignage de Mme Amel MEDINI**  
Directrice Générale

Le capital investissement joue un rôle très important dans plusieurs pays pour le soutien et le développement de l'investissement.

Ce secteur a connu une évolution en Tunisie ces dernières années surtout avec l'intervention de la CDC qui a soutenu le lancement de plusieurs FCPR, mais ce secteur nécessite encore plus d'attention pour qu'il joue pleinement son rôle en Tunisie.



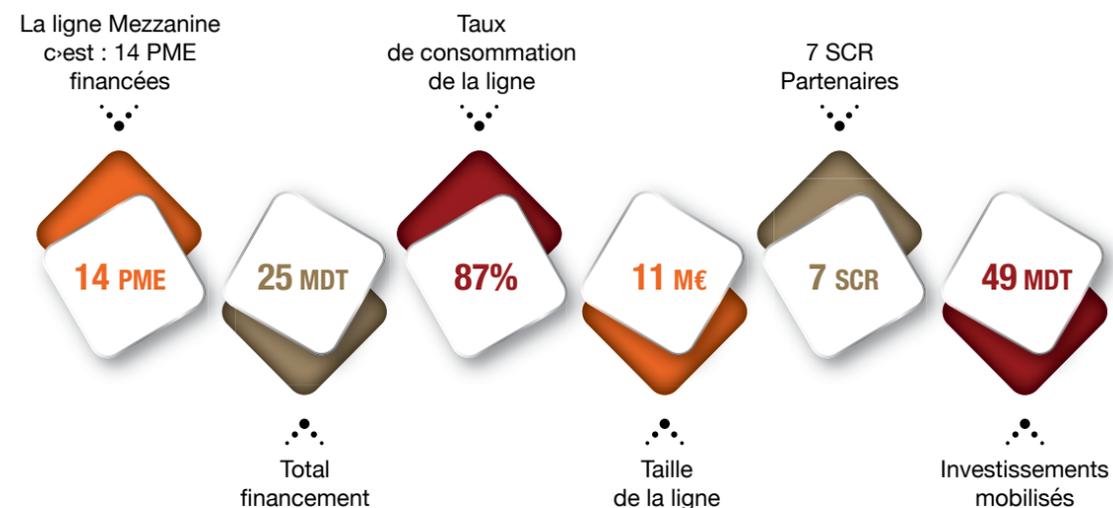
# SOUTIEN AUX PME VIA UN NOUVEAU MÉCANISME : LA LIGNE MEZZANINE

## [ Présentation de la Ligne ]

En mai 2014, la CDC a été désignée entité d'exécution de la composante « financement patient » du projet conclu entre la Banque Mondiale et l'Etat Tunisien. L'objet de la ligne est de financer la restructuration et/ou le développement des PME tunisiennes. Les fonds ont été alloués sous forme d'obligations convertibles en actions à long terme à des projets structurés par des Sociétés de Capital Risque (SCR). L'objectif étant de/d' :

- ▶ Offrir une alternative aux moyens de financement classiques et permettre notamment de financer le fonds de roulement.
- ▶ Appuyer le programme de développement des entreprises en leur offrant un financement flexible.
- ▶ Booster la croissance des entreprises de taille moyenne ayant des besoins de développement importants.

A la clôture de la Ligne Mezzanine au 31/07/2018, 14 entreprises ont bénéficié du financement mis à la disposition de la CDC par la Banque Mondiale. 87% de la ligne a été consommée soit 25,6 MDT. Ces fonds investis ont permis à bon nombre de sociétés de boucler leurs schémas de financement pour les investissements prévus soit à mobiliser plus de fonds dans le cadre de leurs projets de développement ou encore à augmenter leur capacité d'endettement qu'elle soit à court ou à long terme. Ainsi, grâce au financement Mezzanine, les entreprises ont réussi à mobiliser en tout 49 MDT, soit un effet de levier de près de 2X (sans prendre en compte les levées de fonds préalablement effectuées)<sup>1</sup>. La CDC a pu positionner la Ligne Mezzanine comme un instrument de consolidation des acquis et d'amélioration de la croissance. En effet, les réalisations des PME imputées sur la ligne en termes de chiffres d'affaires et de création de richesse viennent confirmer cela. A terme, la ligne a créé et maintenu au total plus de 1 703 emplois.



## [ Diligences environnementales et sociales ]

La CDC s'est engagée à promouvoir un développement national écologique et durable de la Tunisie dans tous ses investissements. La Caisse reconnaît que les investissements ne peuvent être réalisés que dans un contexte favorable à un développement durable socialement équitable et écologiquement responsable. Dans le cadre de la ligne Mezzanine, la CDC a élaboré une première version de son Système de Gestion Environnementale et Sociale (SGES) qui lui a permis de s'aligner avec les bonnes pratiques des organisations internationales assurant la mise en œuvre des projets de développement durable. Ainsi, la CDC a veillé à ce que tous les projets financés par la ligne Mezzanine soient conformes aux normes de performance environnementales et sociales de la Banque Mondiale.

<sup>1</sup> Pour plus de détails, consulter le tableau des PME financées par la Ligne Mezzanine à la page 53

*Gourmandise*  
MAISON FONDÉE EN 1976

- ▶ Fondée en 1976, la société est active dans la transformation et la commercialisation des produits pâtisseries
- ▶ 256 employés
- ▶ 24 points de vente dont des franchises répartis sur tout le territoire
- ▶ Deux sites de production (Sfax et Tunis)
- ▶ Une croissance annuelle de 18% par rapport au CA 2017



Témoignage de Mme Radhia Kamoun  
PDG de la société Gourmandise

## Le financement Mezzanine, quels apports pour Gourmandise ?

Le financement nous a permis de consolider notre capacité de distribution. En effet, nous avons procédé à une rénovation et à un relooking des points de vente existants et nous avons aussi créé de nouveaux concepts (bar à salade, espaces de restauration, etc).

De plus, nous avons ouvert des nouveaux formats de point de vente, ceci nous a permis d'une part de confirmer et de renforcer notre positionnement en haut de gamme et d'autre part de développer notre réseau de franchisés.

Nous sommes donc passés de 12 boutiques en 2015 à 24 boutiques en 2019 et de 250 collaborateurs à 550 au niveau de tout le Groupe. Nous avons aussi renforcé notre positionnement sur le digital et développé la vente en ligne.

## Gourmandise dans 10 ans ?

Nous comptons exporter le concept Gourmandise sur l'Afrique et les pays du Golfe. Sur le plan de l'offre afin de suivre les tendances mondiales, nous comptons développer des produits healthy et créer une école de pâtisserie et cuisine pour les professionnelles et les amateurs afin de réhausser le niveau du métier.



- ▶ Société de Services en Ingénierie Informatique (SSII) de référence dans le domaine des TIC
- ▶ 75 employés dont une majorité d'ingénieurs
- ▶ Référencée sur les 4 continents
- ▶ + 1600 projets et 800 clients à travers le monde
- ▶ 40% du CA à l'export
- ▶ 29% d'évolution du CA

## Le financement Mezzanine, quels apports pour Medianet ?

A travers le financement de la CDC, MEDIANET envisage de créer un projet coworking space et un incubateur technologique des startups. Nous avons déjà conçu un prototype de trois espaces de travail collaboratif, un point de départ d'innovation et de changement dans le monde du travail un «proof of concept» !

Les espaces concernent : un coworking space (partage et communication, collaboration et expériences, création et innovation), un cothinking space (un espace de réflexion, d'innovation et de génération de nouvelles idées et un cool working space (espace qui sera utilisé pour des réunions, des workshops, des brainstormings, des formations) ...tout cela dans une ambiance détendue et sympathique. Nous avons également commencé à mettre en place «la startup factory» qui est l'incubateur technologique en s'appuyant sur nos 20 ans d'expérience dans le numérique. Ainsi, la première startup incubée est bigdeal spécialisée dans le e-commerce et les achats bons plans.

## Medianet dans 10 ans ?

Nous envisageons d'être un acteur international dans la création du business pour les entreprises à travers la technologie.



Témoignage de M. Iheb Béji  
PDG MEDIANET



- ▶ GCER est une entité d'étude, experte en tuyauterie et en chaudronnerie et en chaudronnerie industrielle
- ▶ Leader Tunisien dans la conception des équipements chaudronnés et les tuyauteries.
- ▶ 272 employés
- ▶ 4 secteurs d'activité : Chimie, Pétrochimie, Eau, Energie
- ▶ Une implantation en Espagne
- ▶ 70% du CA réalisé à l'export
- ▶ Triple Certifications QHSE



Témoignage de M. Mohamed Bouassida  
PDG GCER Tunisie

## Le financement Mezzanine, quels apports pour GCER ?

Grâce à la levée de fonds effectuée auprès de Capsa Capital Partners et du financement mezzanine, nous avons pu réaliser dans les meilleures conditions le plan d'investissement projeté sur 3 ans qui est axé principalement sur la construction et l'équipement d'un nouvel atelier de chaudronnerie doté d'une surface de 2 450 m<sup>2</sup>. Aussi, au vu du renforcement de notre fonds de roulement, nous avons pu couvrir une grande partie de notre BFR.

Par ailleurs et conformément aux projections de croissance retenues dans le BP de 2025, nous pouvons confirmer notre capacité à atteindre le CA projeté en 2019.

## GCER dans 10 ans ?

Se développer pour être toujours plus innovants tout en restant fidèle à nos valeurs sans lesquelles rien de durable ne peut se construire. Nous envisageons l'implantation de nouvelles usines à l'étranger et une IPO à l'horizon 2023.





# NOS MÉTIERERS

# GRANDS PROJETS AYANT UN FORT IMPACT SOCIÉTAL

Parmi ses multiples missions, la CDC, en tant qu'investisseur de long terme, est appelée prioritairement à financer de grands projets, qu'ils soient nouveaux ou en développement, touchant différents secteurs et régions, et ce via des prises de participations dans leur capital.

Ces grands projets, ayant un fort impact sociétal, permettent d'appuyer aussi bien l'initiative publique que l'initiative privée.

Comme détaillé dans le tableau suivant, la CDC compte dans son portefeuille 18 projets, de différentes envergures, totalisant un montant de participation de 71.7 MDT qui ont permis de mobiliser 3 190,8 MDT.

N°	Projets	Gouvernorat	Coût de l'investissement	Participation de la CDC	Part de la CDC dans l'investissement total
1	Société du pôle de compétitivité de Sousse	Sousse	221 000 000	8 000 000	4%
2	Société de gestion de la technopole de Sidi Thabet	Ariana	178 000 000	787 500	0%
3	Société de gestion de la technopole de Sfax	Sfax	97 456 000	4 124 500	4%
4	MITIGAN	Tunis	3 320 000	1 300 000	39%
5	Wifak Bank	Médenine	120 000 000	15 000 000	13%
6	Jinène SA	Beja	2 205 000 000	50 000	0%
7	Société Hôtelière Port Prince	Nabeul	59 800 000	8 000 000	13%
8	Tejra	Monastir	146 767 000	20 000 000	14%
9	Equipements hydrauliques	Ben Arous	35 000 000	7 000 000	20%
10	SOMAPROC	Sidi Bouzid	20 000 000	1 000 000	5%
11	SODIK	Kébili	5 000 000	1 100 000	22%
12	SODIT	Tataouine	5 000 000	1 000 000	20%
13	CIT MEDNINE	Médenine	68 192 000	300 000	0%
14	POLITECH GABES	Gabès	3 318 000	379 575	11%
15	Zitouna Tamkeen	Tunis	20 000 000	2 000 000	10%
16	CDC Gestion	Tunis	500 000	244 980	49%
17	CDC Développement	Tunis	2 000 000	1 400 000	70%
18	Amen Capital	Tunis	500 000	88 230	18%
	<b>Total</b>		<b>3 190 853 000</b>	<b>71 774 785</b>	



# APPUI AUX PME

## Fonds généralistes

- ▶ 7 fonds
- ▶ 4 sociétés de gestion
- ▶ Montant cible : 200 MDT
- ▶ Montant levé : 117 MDT
- ▶ Souscription CDC : 23 MDT

## Fonds de développement Régional

- ▶ 2 fonds
- ▶ une société de gestion
- ▶ Montant cible: 150 MDT
- ▶ Montant levé: 80 MDT
- ▶ Souscription CDC : 69 MDT

**[ Fonds opérationnels et en cours de réalisation de leur 1<sup>er</sup> closing ]**

## Fonds Bilatéraux

- ▶ 4 fonds et une SA
- ▶ 6 sociétés de gestion
- ▶ Montant cible : 225 MDT
- ▶ Montant levé : 169 MDT
- ▶ Souscription CDC : 55,3 MDT

## Fonds d'amorçage

- ▶ 1 fonds
- ▶ une société de gestion
- ▶ Montant cible : 15 MDT
- ▶ Montant levé : 15 MDT
- ▶ Souscription CDC : 2,8 MDT

## FONDS OPÉRATIONNELS

La CDC soutient la création et le développement des petites et moyennes entreprises (PME) tunisiennes afin de contribuer au développement régional, à la création des nouveaux emplois, à l'ouverture à l'international et à l'innovation en recourant à plusieurs mécanismes :

- ▶ Financement via des fonds communs de placement à risque (FCPR)
- ▶ Financement via la ligne Mezzanine
- ▶ Financement via les Sicars régionales

L'intervention de la CDC via les FCPR est devenue incontournable dans l'écosystème du capital investissement en Tunisie. De plus en plus axée sur des fonds spécialisés, la CDC appuie les efforts des équipes de gestion.

Unité : Les montants sont exprimés en DT

Fonds d'investissement	Société de gestion	Montant projeté	Montant levé	%	
<b>Les fonds opérationnels</b>					
1	Swing	Capsa Capital Partner	50 000 000	25 012 500	50%
2	Phénicia	Alternative Capital Partner	15 000 000	5 630 700	38%
3	Max Espoir	Maxula Gestion	35 000 000	16 339 300	47%
4	Maxula Croissance Entreprise	Maxula Gestion	20 000 000	13 176 000	66%
5	Maxula Jasmin	Maxula Gestion	20 000 000	16 262 300	81%
6	Amen Cap 3	Amen Capital	30 000 000	23 250 000	78%
7	Azimuts	Capsa Capital Partner	30 000 000	17 272 000	58%
8	FDR 1	CDC Gestion	100 000 000	50 000 000	50%
9	CDC Croissance 1	CDC Gestion	50 000 000	30 000 000	60%
10	Capital Ease 2	UGFS	15 000 000	15 000 000	100%
11	Theemar	UGFS	50 000 000	25 000 000	50%
12	FCFT	Siparex et Africinvest	45 000 000	45 000 000	100%
13	Afric Amen	Amen Capital	30 000 000	30 000 000	100%
14	TAF	Sages Capital	50 000 000	18 750 000	38%
15	Inma Holding S.A.	Inma Capital	50 500 000	50 500 000	100%
	<b>Sous-total 1</b>		<b>590 500 000</b>	<b>381 192 800</b>	<b>65%</b>

<b>Les fonds récemment approuvés en cours de réalisation de leur 1er closing</b>					
16	Tanmia	MAC-sa	50 000 000		
17	Fidelium Recovery	Fidelium Finance	50 000 000		
18	PMN Jasmin	Maxula Gestion	100 000 000		
19	Taahil Invest II	Sages Capital	20 000 000		
20	Social Business	UGFS-na	20 000 000		
21	Gabes South Fund	UGFS-na	50 000 000		
22	Phénicia Fund II	Alternative Capital Partners	10 000 000		
23	FCPR Energies renouvelables		100 000 000		
	<b>Sous-total 2</b>		<b>400 000 000</b>		
	<b>Total</b>		<b>990 500 000</b>		

Les tableaux précédents détaillent les données relatives aux fonds partenaires aussi bien opérationnels que ceux en cours de réalisation du 1er closing sans prendre en compte le fonds Méditerranéa Capital III dont la taille cible est de 250 M€.

### LES PRINCIPAUX CONSTATS DE L'EXERCICE 2018 SE PRÉSENTENT COMME SUIT :

- ▶ Deux nouveaux fonds souscrits dont l'un «INMA Holding» est un véhicule d'investissement (SA) en partenariat avec un bailleur de fonds étranger.
- ▶ Neuf fonds ont été approuvés en cours de levée de fonds :
  - Trois fonds généralistes de taille cible 160 MDT.
  - Un fonds d'amorçage «Social Business» qui est le premier et l'unique «Impact Investing fund» en Tunisie. Le fonds assure un service d'accompagnement post-investissement ciblé afin de garantir le succès opérationnel des entreprises investies.
  - Deux fonds de restructuration de taille cible de 70 MDT dont un est avec un partenaire étranger et l'autre en partenariat avec le fonds d'appui à la restructuration (FAR) du Ministère de l'Industrie et des PME.
  - Un fonds dédié aux énergies renouvelables en partenariat avec la STEG-ER.
  - Un fonds en partenariat avec la BFPME dédié à la région du sud de la Tunisie.
  - Un fonds étranger de taille cible de 250 M€ souscrits par des DFI internationales (BEI ; BERD ; IFC ; BAD ; AFD...). Le fonds cible des PME et des sociétés de taille intermédiaire en phase de développement principalement en Afrique du Nord (un minimum de 75%) et Afrique Sub-Saharienne (un maximum de 25%).
- ▶ Neuf sociétés de gestion partenaires à la CDC.
- ▶ Quinze fonds opérationnels de taille cible 590 MDT et d'un montant levé de 381 MDT :
  - Sept fonds généralistes de taille cible 200 MDT et d'un montant levé de 117 MDT ;
  - Deux fonds gérés par la CDC Gestion de taille cible 150 MDT et d'un montant levé de 80 MDT ;
  - Un fonds d'amorçage de taille cible 15 MDT et levé à 100% ;
  - Quatre fonds et une SA en partenariat avec des bailleurs de fonds internationaux de taille cible de 225 MDT et d'un montant levé de 169 MDT.
- ▶ Le montant total souscrit par la CDC est 150 MDT.
- ▶ La souscription de la CDC aux 15 Fonds partenaires a permis de réaliser un levier allant jusqu'à 5,42.
- ▶ Un dinar investi par les fonds partenaires est multiplié par une moyenne de 7,25 en termes d'investissement.
- ▶ Un dinar investi par la CDC dans les fonds partenaires est multiplié par 17,37 en termes d'investissement.
- ▶ 107 projets investis par les sociétés de gestion partenaires.
- ▶ 32 projets investis par les fonds dans les zones de développement régional (ZDR).
- ▶ 34 projets en phase de création.
- ▶ 40 MDT investis par les fonds dans 23 projets innovants.
- ▶ Près de 10 000 emplois ont été créés/à créer et maintenus dont 2862 dans les ZDR.

## [ Ligne Mezzanine ]

Via la ligne Mezzanine, la Caisse des Dépôts et Consignations finance le développement et/ou la restructuration des PME tunisiennes. Les fonds mis à la disposition de la CDC par la Banque Mondiale ont été alloués sous forme d'obligations convertibles en actions (OCA) à long terme à des projets structurés par des Sociétés de Capital Risque (SCR). 87% de la ligne a été consommée soit 25,6 MDT au profit de 14 entreprises.

Ci-dessous le tableau récapitulatif des projets investis :

IFP / IMFP / SCRP	Dénomination du bénéficiaire (MPME / ME / PME)	Activité principale	Date d'approbation	Gouvernorat
Alternative Capital Partners	Prisma SA	Fourniture de solutions et prestations pour systèmes d'informations et réseaux télécoms à valeurs ajoutées.	9-Déc-15	Tunis
Afric Invest	PC Retail Outlet	Vente de matériel et accessoires informatiques ainsi que la téléphonie mobile	17-Fév-16	Sfax
Sicar Amen	Gabès Sac	Production des sacs de grande contenance en papier	17-Fév-16	Gabes
Amen Capital	Excelplast Tunisie	Fabrication de feuillets en plastique	9-Déc-15	Zaghouan
Afric Invest	Omniacom	Services télécommunication	9-Déc-15	Tunis
ATD Sicar	Plasticum	Fabrication de pièces en plastique technique (principalement pour l'industrie automobile)	17-Fév-16	La Mannouba
Afric Invest	Gourmandise	Transformation et commercialisation des produits pâtisseries	17-Fév-16	Tunis
Afric Invest	Lajnef Maisons Bois	Fabrication de maisons à ossature en bois	17-Fév-16	Sfax
Alternative Capital Partners	LGR	Prestation de services dans le secteur de la Radiologie	10-Oct-16	Tunis
CDC Gestion	Servicom Industrie	Fabrication d'ascenseurs	29-Août-17	Zaghouan
CDC Gestion	Novarino Tunisie SA	Production des ingrédients de boulangerie et de pâtisserie	14-Avr-16	Bizerte
Afric Invest	Medianet SA	Marketing Digital	26-Oct-17	Ariana
ATD Sicar	Magal Die Casting	Fonderie d'aluminium	19-Juin-17	Zaghouan
Capsa Capital Partners	GCER	Conception des équipements chaudronnés et les tuyauteries	20-Avr-18	Sousse

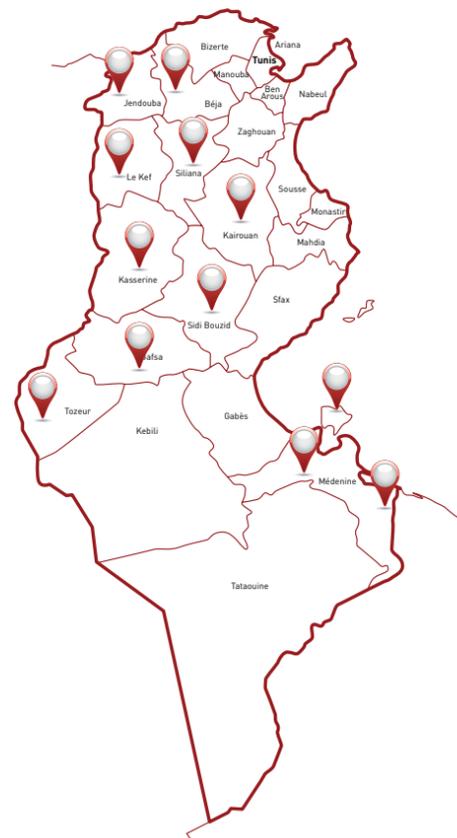


## [ Ligne SICARs Régionales ]

La Caisse des Dépôts et Consignations appui les SICARs régionales afin de soutenir les PME dans les zones intérieures et participer au développement économique et social et ce, via une dotation de 25 MDT, allouée par le Ministère des Finances à la CDC pour soutenir les ressources de 6 SICARs régionales et financer des investissements en capital.

Ci-dessous le tableau récapitulatif des montants alloués et des projets investis :

SICAR	Montant alloué (25)	Frais de gestion <sup>2</sup>	Montant alloué aux investissements (25)	Total approbation <sup>3</sup> B	%	Nombre des projets approuvés [3]	Nombre des projets investis	Montant libéré
FRDCM	3 500	700	2 800	380	14%	1	1	95
SODINO	5 000	1 000	4 000	4095	102%	9	6	2 130
SIDCO	5 000	1 000	4 000	3 565	89%	4	1	750
SODIS	4 500	900	3 600	3 369	94%	6	6	3 369
SODEK	3 500	700	2 800	2 300	82%	4	3	1 300
SODESIB	3 500	700	2 800	2 700	96%	3	3	1 600
<b>Total</b>	<b>25 000</b>	<b>5 000</b>	<b>20 000</b>	<b>16 409</b>	<b>82%</b>	<b>27</b>	<b>20</b>	<b>9 244</b>



## [ FCP Actions ]

Parmi les objectifs de la CDC, contribuer au développement du marché financier à travers le financement des PME via les FCP actions, ceci en misant sur le potentiel de la bourse ainsi que le renforcement et l'accompagnement des intermédiaires en bourse. Jusqu'au 31 Décembre 2018, les FCP actions totalisent un montant de 24,384 MDT.

Unité : Les montants sont exprimés en DT

FCP ACTIONS	2015	2016	2017	2018	Total Général
BIAT EQUITY PERFORMANCE		2 505 330			2 505 330
FCP ATTIJERI DYNAMIQUE		3 827 263			3 827 263
FCP INNOVATION - STB FINANCE	325 587	926 755			1 252 342
FCP MAC HORIZON		2 800 000	1 080 376	83 350	3 963 727
FCP MOUASSASSET			1 250 000		1 250 000
FCP SMART EQUITY PERFORMANCE	1 232 289			1 033 846	2 266 135
TFF		1 300 000			1 300 000
VALEURS INSTITUTIONNELS - TV	5 000	7 995 000			8 000 000
VALEURS INSTITUTIONNELS 2 - TV				20 000	20 000
<b>Total PARTS DE FCP ACTIONS</b>	<b>1 562 876</b>	<b>19 354 347</b>	<b>2 330 376</b>	<b>1 137 196</b>	<b>24 384 796</b>

## [ Emprunts Obligataires ]

Afin de dynamiser le marché financier, la CDC a opté pour la souscription aux emprunts obligataires sur le marché primaire. En effet, la CDC est devenue un acteur incontournable de référence dans le développement du marché obligataire Tunisien. La CDC compte jouer dans le futur proche un rôle beaucoup plus impactant dans la dynamisation du marché secondaire. Le tableau suivant détaille les données relatives aux emprunts obligataires. Jusqu'au 31 Décembre 2018, l'encours des emprunts obligataires totalise un montant de 190,263 MDT.

Unité : Les montants sont exprimés en DT

Contrepartie	En cours au 31-12-2018
AIL	4 100 000
AMEN BANK	20 922 000
ATL	17 300 000
ATTIJARI BANK	8 200 000
ATTIJARI LEASING	7 100 000
BH	25 800 000
BIAT	11 600 000
BNA	18 000 000
BTE	2 400 000
BTK	4 200 000
BTL	1 600 000
CIL	6 600 000
ENDA TAMWEEL	3 500 000
HANNIBAL LEASE	12 400 000
MICROCRED	1 000 000
MODERN LEASING	3 000 000
STB	11 141 400
TUNISIE LEASING	18 600 000
UBCI	3 200 000
UIB	9 600 000
<b>Total général</b>	<b>190 263 400</b>

<sup>2</sup> | 2% sur les participations investis pendant 10 ans de la date de versement (article 6 de la convention)

<sup>3</sup> | Dont projets investis



# NOS PERFORMANCES

# ETATS FINANCIERS

## [ Bilan ]

Unité : Les montants sont exprimés en DT

ACTIFS	Notes	Solde au	
		31-12-2018	31-12-2017
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles		305 423	270 429
Moins : amortissements des immobilisations incorporelles		(240 852)	(228 120)
<b>Immobilisations Incorporelles Nettes</b>		<b>64 571</b>	<b>42 309</b>
Immobilisations corporelles	B-1	7 865 320	7 860 001
Moins : amortissements des immobilisations corporelles	B-1	(1 004 803)	(918 042)
<b>Immobilisation Corporelles Nettes</b>		<b>6 860 517</b>	<b>6 941 959</b>
Immobilisations financières	B-2	3 693 464 096	3 643 742 052
Moins : provisions pour dépréciation des immobilisations financières	B-2	(29 473 396)	(5 457 844)
<b>Immobilisations Financières Nettes</b>		<b>3 663 990 700</b>	<b>3 638 284 208</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>3 670 915 788</b>	<b>3 645 268 476</b>
Autres actifs non courants			
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 670 915 788</b>	<b>3 645 268 476</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks			
Moins : provisions sur stocks			
Clients et comptes rattachés			
Moins : provisions sur créances			
Autres actifs courants	B-3	34 754 627	25 225 380
Moins : provisions des AAC			
Produits Financiers à recevoir	B-4	475 197 457	344 528 706
Moins : provisions des PF à recevoir		(3 438 734)	(1 760 000)
Produits Financiers à recevoir nets		471 758 722	342 768 706
Placements et autres actifs financiers	B-5	3 235 218 260	2 368 634 107
Moins : provisions des placements	B-5	(10 575 000)	(1 100 000)
Placements et autres actifs financiers nets		3 224 643 260	2 367 534 107
Liquidités et équivalents de liquidités	B-6	25 145 790	42 253 765
<b>Total des actifs courants</b>		<b>3 756 302 399</b>	<b>2 777 781 957</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>7 427 218 187</b>	<b>6 423 050 433</b>



Unité : Les montants sont exprimés en DT

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Exercice clos le	
		31 12 2018	31 12 2017
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Fonds de dotation		50 000 000	50 000 000
Réserves		116 844 849	89 114 366
Réserves réglementées soumises à régime fiscal particulier		45 308 639	35 156 900
Réserve spéciale de réinvestissement		(10 151 739)	(15 606 858)
Résultats reportés		34 739 274	98 194 020
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>B-7</b>	<b>236 741 023</b>	<b>256 858 428</b>
Résultat de l'exercice		45 931 902	54 852 753
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>282 672 925</b>	<b>311 711 181</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Ressources de la Caisse	B-8	6 713 457 208	5 805 436 278
Emprunts	B-8	10 000 000	10 000 000
Provisions	B-8	1 427 252	94 940
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>6 724 884 460</b>	<b>5 815 531 218</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	B-9	101 955	231 271
Autres passifs courants	B-10	419 558 837	285 576 753
Concours bancaires et passifs financiers		(10)	10 000 010
<b>Total des passifs courants</b>		<b>419 660 802</b>	<b>295 808 034</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>7 144 545 263</b>	<b>6 111 339 252</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>7 427 218 187</b>	<b>6 423 050 433</b>

## [ Etat de Résultat ]

Unité : Les montants sont exprimés en DT

	Notes	Exercice clos le	
		31 12 2018	31 12 2017
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	R-1	501 772 955	361 809 366
Autres produits d'exploitation	R-2	41 667	59 571
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>501 814 623</b>	<b>361 868 937</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Coût de financement	R-3	392 628 785	283 120 322
Achats d'approvisionnements consommés	R-4	136 626	120 224
Charges de personnel	R-5	2 337 095	2 525 878
Dotations aux amortissements et aux provisions	R-6	34 958 222	4 960 439
Autres charges d'exploitation	R-7	2 292 097	1 819 680
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>432 352 825</b>	<b>292 546 543</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>69 461 798</b>	<b>69 322 394</b>
Autres gains ordinaires		16 884	9 289
Autres pertes ordinaires		3	12
Résultat des activités ordinaires avant impôt		69 478 679	69 331 671
Impôt sur les bénéfices		23 546 777	14 478 918
Résultat des activités ordinaires après impôt		45 931 902	54 852 753
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)	ER11		
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>45 931 902</b>	<b>54 852 753</b>
<b>Effet des modifications comptables</b>	<b>ER11</b>		
<b>Résultat net après modifications comptables</b>		<b>45 931 902</b>	<b>54 852 753</b>

## [ Etat de flux de trésorerie ]

	Exercice clos	
	31-12-2018	31-12-2017
<b>BENEFICE NET</b>	<b>45 931 902</b>	<b>54 852 753</b>
AJUSTEMENT POUR :		
Amortissement et Provisions	34 922 356	4 936 163
Variation de stock		
Variation créances clients		
Variation autres actifs courant	(139 579 078)	(132 116 020)
Variation des fournisseurs et autres dettes	(121 931)	121 096
Variation autres passifs courant	109 011 926	41 742 263
Moins-value sur cession immobilisations		
Plus-value sur cession immobilisations		
Ajustement pour subventions d'exploitation		
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation</b>	<b>50 165 175</b>	<b>-30 463 745</b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation	(47 697)	(6 743 700)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation.		
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(93 934 996)	(72 786 448)
Décaissement sur acquisition autres actifs non courants		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	39 517 100	40 948 694
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>	<b>(54 465 594)</b>	<b>(38 581 454)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissement subvention	13 365 924	0
Encaissement dotations budgétaires	5 000 000	0
Opérations imputables directement aux dotations budgétaires	168 929	42 584
Encaissement provenant des emprunts	28 657 591	91 002 729
Décaissement sur distribution des bénéfices	(50 000 000)	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(2 807 556)</b>	<b>91 045 313</b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>		
Variation de la trésorerie	(7 107 975)	22 000 114
Trésorerie initiale	32 253 755	10 253 641
<b>Trésorerie finale</b>	<b>25 145 780</b>	<b>32 253 755</b>

## [ Extrait du rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers de l'exercice 2018 ]

### Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons effectué l'audit des états financiers de la Caisse des Dépôts et Consignations « CDC » qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

A cette date, ces états financiers font apparaître un total net bilan de 7 427 218 KDT, des capitaux propres positifs de 282 673 KDT, un résultat net bénéficiaire de 45 932 KDT et une variation négative de la trésorerie de 7 108 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 2018, 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 « CDC » 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 08 juin 2019  
Les Co-commissaires aux comptes



P/le Groupement GEM consult- GMAC

Ali BEN MOHAMED  
G.E. M. Consult  
Global Expertise  
& Management Consulting  
11, Rue Abderrahman - Montplaisir

P/ICCA

ANIS SMAOUI





# **NOS ANNEXES**

# [ Rapport prudentiel au 31 Décembre 2018 ]

## 1. Fonds Propres Nets et Fonds Propres Permanents

Les fonds propres nets de la CDC s'élèvent à 281.2 MDT<sup>4</sup> au 31/12/2018 contre 311.7 MDT au 31/12/2017 enregistrant ainsi une baisse de 9.3% et se détaillent comme suit :

Fonds	Déc-2013	Déc-2014	Déc-2015	Déc-2016	Déc-2017	Déc-2018	TCAM
Fonds Propres	120	162	197	257	311	281	18.6%
Δ (EN %)	48%	35%	21%	30%	21%	-9.6%	
Δ(EN MDT)	39	42	35	60	54	-30	

Les fonds propres permanents au sens de l'article 3 de l'arrêté relatif aux règles et normes de gestion prudentielle applicable à la CDC s'élèvent à 1409 MDT au 31/12/2018 contre 1078 MDT au 31/12/2017 enregistrant ainsi une hausse de 30.7% et se détaillent comme suit :

	Déc-2013	Déc-2014	Déc-2015	Déc-2016	Déc-2017	Déc-2018	TCAM
CENT	3534	3709	3934	4247	4971	5634	9.8%
Δ (EN %)	5%	5%	6%	8%	17%	13%	
Δ(EN MDT)	171	175	225	313	724	663	
Fonds Permanents	360	447	559	716	1078	1409	

## 2. Ratio de solvabilité

Le ratio de solvabilité de la CDC est de 31.8 % au 31/12/2018 contre 35.6% au 31/12/2017, soit une baisse de 10.6% due principalement à la hausse des provisions<sup>5</sup> ainsi qu'à la distribution de 75 MDT au titre des résultats reportés au profit du Ministère des Finances. Notons que le niveau du ratio demeure élevé par rapport au niveau minimum réglementaire fixé à 10% par l'arrêté du Ministre des Finances.

Le total des risques de la CDC au 31/12/2018 s'élève à 895 MDT contre 873 MDT au 31/12/2017 et qui se répartit comme suit :

	Risque		Variation Déc. 18/17		Exigence en Fonds propres	
	Déc 2017	Déc 2018	MD	%	Déc 2017	Déc 2018
Risque de contre partie	623.3	597.9	(25.4)	(4.0%)	623.3	597.9
Risque de marché	153.3	167.6	14.3	9.3%	15.3	16.7
Risque opérationnel	96	129	23	24%	9.6	12.9
<b>Total</b>	<b>872.6</b>	<b>894.5</b>	<b>11.9</b>	<b>1.4%</b>	<b>648.2</b>	<b>627.5</b>

Les exigences en fonds propres représentent 37.0% des fonds propres nets et des fonds permanents de la CDC au 31/12/2018 contre 46.6% à la même période de l'année précédente.

## 3. Division et couverture des risques

- ▶ Dix cas de dépassement de la limite de 20% sur un même investissement ont été constatés.
- ▶ Le montant total des engagements sur les projets initiés par la CDC au 31/12/2018 est de 154.4 MDT représentant ainsi 54.9% des fonds propres de la CDC.
- ▶ Six cas de dépassement de la limite de 40% sur un même investissement pour les projets initiés par la CDC ont

été constatés à savoir le fonds Régional 1, le fonds CDC Croissance, le fonds Co-localisation, CDC Gestion, CDC développement et Agora Gestion.

- ▶ Aucun cas de dépassement n'a été identifié sur des bénéficiaires dont les risques encourus s'élèvent, pour chacun d'entre eux, à 15% ou plus (soit 254 MDT) des fonds propres nets et des fonds permanents de la CDC.
- ▶ Aucun risque encouru sur un même bénéficiaire et dépassant 25% (soit 423 MDT) des Fonds propres Nets et des fonds Permanents de la CDC, n'a été identifié.

## 4. Opération avec les parties liées

Courant l'année 2018, aucune transaction n'a été identifiée avec les parties liées tels que définie dans les articles 8 et 9 de l'arrêté du Ministre des Finances fixant les normes de gestion prudentielle.

## 5. Risque de liquidité

La CDC dispose d'un montant d'actifs liquides qui représentent 200% des sorties de trésorerie sur les 30 jours calendaires suivants contre un ratio de liquidité de 250% au 31/12/2017 enregistrant ainsi une baisse de 80% et qui est due principalement à la distribution de 50 MDT au titre des résultats reportés au profit du Ministère des Finances.

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

## 6. Classification des actifs et Provisions

- ▶ Le total des actifs classés s'élève à 180.2 MDT au 31/12/2018 contre 134.2 MDT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

En MDT	Actifs classés au 31/12/2018	Provisions	Actifs classés au 31/12/2017	Provisions
Classe 1	85.8	0	66	0
Classe 2	22.1	4.4	25	4.97
Classe 3	9.8	4.9	0.7	0.33
Classe 4	62.5	30.8	42.5	1.25
<b>Total</b>	<b>180.2</b>	<b>40.1</b>	<b>134.2</b>	<b>6.55</b>

<sup>4</sup> Notons que la CS a décidé lors de sa réunion tenue le 22/06/2018 de distribuer 75 MDT au titre des résultats reportés.

<sup>5</sup> Après audit par les CAC.

Suivez nous sur

 @CDC.TN

 CDC\_TN

 la-caisse-des-dépôts-et-consignations

 Caisse des Dépôts et Consignations CDC Tunisie

Conception **Com'In** +216 98 923 587  
Impression **Simpact** +216 71 236 111

Octobre 2019





[WWW.CDC.TN](http://WWW.CDC.TN)

**CDC L'INVESTISSEUR**