



**Banque des Territoires  
DR Grand Est**

Réalisation d'une VDD financière

*Affaire n° 20265189*

---

**Cahier des clauses techniques particulières  
(C.C.T.P)**

# Sommaire

---

|           |                                                                                                                |          |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>1.</b> | <b>ELEMENTS DE CONTEXTE.....</b>                                                                               | <b>3</b> |
| 1.1.      | LES MISSIONS DE LA CAISSE DES DEPOTS .....                                                                     | 3        |
| 1.2.      | L'ETABLISSEMENT PUBLIC .....                                                                                   | 3        |
| <b>2.</b> | <b>CONTEXTE ET OBJECTIFS DE LA PRESTATION .....</b>                                                            | <b>3</b> |
| 2.1.      | CONTEXTE PRECIS DE LA PRESTATION.....                                                                          | 3        |
| 2.2.      | OBJET DE LA PRESTATION .....                                                                                   | 4        |
| <b>3.</b> | <b>DETAIL DES PRESTATIONS ATTENDUES.....</b>                                                                   | <b>4</b> |
| 3.1.      | PRESTATION FORFAITAIRE : MISSIONS 1 A 4: .....                                                                 | 4        |
| 3.1.1.    | <i>Mission 1 : Présentation de la société .....</i>                                                            | <i>4</i> |
| 3.1.2.    | <i>Mission 2 : Analyse de la performance financière historique et de la génération de flux de trésorerie .</i> | <i>4</i> |
| 3.1.3.    | <i>Mission 3 : Analyse de l'évolution historique du bilan.....</i>                                             | <i>4</i> |
| 3.1.4.    | <i>Mission 4 : Revue du modèle financier vendeur .....</i>                                                     | <i>5</i> |
| 3.2.      | MISSION 5 – BON DE COMMANDE.....                                                                               | 5        |
| 3.3.      | LIVRABLES.....                                                                                                 | 5        |
| <b>4.</b> | <b>COMPETENCES REQUISES.....</b>                                                                               | <b>6</b> |
| <b>5.</b> | <b>CONDITIONS D'EXECUTION .....</b>                                                                            | <b>6</b> |
| 5.1.      | INTERVENTION ET CHARGE.....                                                                                    | 6        |
| 5.2.      | LIEU D'EXECUTION DE LA PRESTATION .....                                                                        | 6        |
| 5.3.      | DOCUMENTS MIS A DISPOSITION .....                                                                              | 6        |

# 1. ELEMENTS DE CONTEXTE

---

## 1.1. Les missions de la Caisse des Dépôts

---

La Caisse des Dépôts et ses filiales constituent un Groupe public, investisseur de long terme au service de l'intérêt général et du développement économique du pays. Il remplit ses missions en appui des politiques conduites par l'État et les collectivités locales et peut exercer des activités concurrentielles.

Pour décliner ses missions et proposer une gamme complète d'accompagnements, la Caisse des Dépôts est aujourd'hui organisée autour de quatre métiers et de deux partenaires stratégiques.

## 1.2. L'établissement public

---

Le Groupe compte près de 350 000 collaborateurs dans le monde dont près de 7 500 pour l'Établissement Public (EP). Son bilan social agrégé atteint 1360 Md€, et sa contribution au budget de l'Etat était de 2,5 Md€ en 2023.

Pour mettre en œuvre ses différents métiers, la Caisse des Dépôts s'appuie sur l'établissement public organisé autour de directions opérationnelles appuyées par des fonctions transversales.

➤ **Les directions opérationnelles :**

- o La Banque des territoires composée de :
  - ✓ La direction des clientèles bancaires
  - ✓ La direction de l'investissement
  - ✓ La direction des prêts
  - ✓ La direction du réseau
  - ✓ La Scet
  - ✓ CDC Habitat
- o La direction des gestions d'actifs
- o La direction des politiques sociales
- o La direction de la gestion des participations stratégiques

Notre établissement, par son identité historique résolument tournée vers l'intérêt général, s'engage à être un acteur exemplaire de la transformation écologique et de la cohésion sociale et territoriale.

# 2. CONTEXTE ET OBJECTIFS DE LA PRESTATION

---

## 2.1. Contexte précis de la Prestation

---

La CDC (Etablissement public) détient une participation minoritaire dans une société d'économie mixte locale de distribution multi-énergie.

Dans le cadre d'une gestion dynamique de son portefeuille, la CDC souhaite lancer un processus de cession de sa participation dans cette société.

La CDC a recruté un conseil financier pour l'accompagner dans l'ensemble de cette opération.

## 2.2. Objet de la prestation

---

La CDC souhaite à présent recruter un prestataire pour la réalisation d'une VDD financière complète, objet de ce marché.

## 3. DETAIL DES PRESTATIONS ATTENDUES

---

Les prestations décrites ci-après seront découpées en prestation forfaitaire (composée des missions 1 à 4) et à bon de commande (mission 5).

La prestation forfaitaire comprenant les missions 1 à 4 sera à réaliser dans les 6 semaines suivant le lancement de la mission.

La mission 5 à bon de commande, si elle est retenue, pourra se poursuivre jusqu'en décembre 2026, relativement à l'accompagnement durant la transaction.

### 3.1. Prestation forfaitaire : Missions 1 à 4:

---

#### 3.1.1. Mission 1 : Présentation de la société

- Description des activités
- Présentation de la structure actionnariale, de l'organigramme juridique et de l'organisation opérationnelle
- Rappel du périmètre de la transaction

#### 3.1.2. Mission 2 : Analyse de la performance financière historique et de la génération de flux de trésorerie

- Revue des comptes consolidés des trois dernières années

##### **Compte de résultat**

- **Chiffre d'affaires** : construction du chiffre d'affaires par entité / activité  
Analyse de la constitution du chiffre d'affaires (volume, prix, clients, etc.)
- **Marge par entité / activité** :  
Evolution de la marge brute et de la marge d'EBITDA  
Evolution des coûts et analyse coûts fixes vs. variables, personnel, matières premières et coût des marchandises vendues

##### **Analyse des flux de trésorerie**

- Conversion cash de l'EBITDA
- Analyse des CAPEX (notamment dans les réseaux d'électricité et de chaleur) et répartition maintenance vs. croissance
- Flux de financement et free cash flows historiques

##### **« Quality of Earnings » (EBITDA normatif)**

- Identification et ajustement des éléments non récurrents
- Construction d'un EBITDA normatif et réconciliation avec l'EBITDA comptable

#### 3.1.3. Mission 3 : Analyse de l'évolution historique du bilan

##### **BFR normatif**

- Analyse du BFR historique
- Analyse des variations clients, stocks, fournisseurs, appels de marge et des dépôts de garantie
- Identification d'un niveau normatif de BFR

#### **« Quality of Debt » (Dettes nettes ajustées)**

- Revue de la dette financière et identification d'éléments assimilables à de la dette (leasing, provision, etc.)
- Analyse et quantification des engagements de retraite afférents aux salariés sous statut IEG
- Calcul de la dette nette ajustée et réconciliation avec la dette nette reportée

#### **3.1.4. Mission 4 : Revue du modèle financier vendeur**

- Cohérence avec l'historique
- Revue des formules et de l'articulation des onglets
- Validation de la bonne prise en compte des hypothèses clés dans les calculs
- Tests visant à identifier toutes erreurs

### **3.2. Mission 5 – Bon de commande**

---

La mission devrait se dérouler sur 4 mois (de septembre à décembre 2026) et comportera les missions suivantes :

- Addendum de la performance financière du premier semestre 2026
- Accompagnement durant la transaction :
  - Participation à 3-4 ateliers / expert sessions avec les acquéreurs potentiels durant le processus de due diligence
  - Réponses aux Q&As

La durée estimée de la mission est de 8 jours

### **3.3. Livrables**

---

Pour mener à bien cette analyse, il est à prévoir, sans que cette liste soit exhaustive :

- Une réunion de préparation de la mission, une réunion intermédiaire et une réunion finale de restitution ;
- Une réunion de lancement, idéalement en présentiel, avec la société à céder, la CDC et son conseil ;
- Une analyse complète de la documentation disponible, éventuellement complétée de tout élément jugé nécessaire par le prestataire et sollicité auprès de la société à céder ;
- Si pertinent, un rapport liminaire à remettre dans les 15 jours suivant le lancement de la mission et présentant l'avis du prestataire sur les principaux facteurs de succès ou les principaux points d'alerte pour la réussite de la mission ;
- La rédaction d'un rapport intermédiaire, puis d'un rapport final d'évaluation détaillé (d'abord partagé en version projet pour échange et validation), accompagné d'une note de synthèse de 5 pages.

Les rapports et autres documents seront fournis au format numérique. Les fichiers Excel associés à la réalisation des missions seront également fournis.

La fourniture du rapport intermédiaire entraînera le règlement de 30% de la mission forfaitaire.

La fourniture du rapport final, ayant fait l'objet d'une restitution à la CDC et tenant compte de ses éventuelles demandes d'ajustement entraînera le règlement de 70% de la mission forfaitaire.

La validation des livrables du bon de commande entraînera le règlement de 100% du bon de commande.

## 4. COMPETENCES REQUISES

---

Afin de mener à bien l'intégralité de la mission, le Titulaire devra s'appuyer sur :

- Expérience forte sur la réalisation de ce type de mission ;et de l'intégration dans un process type cession ;
- Excellente connaissance du fonctionnement et des spécificités financières des EPL ;
- Excellente connaissance du fonctionnement et des spécificités financières du secteur des réseaux, production et vente d'énergies ;
- Expertise financière (BFR, dette nette ajustée, ...) ;
- Qualités relationnelles et capacité à gérer une communication adaptée dans la conduite du process ;
- Esprit d'analyse et de synthèse, qualités rédactionnelles et aptitude à travailler en mode projet.

## 5. CONDITIONS D'EXECUTION

---

### 5.1. Intervention et charge

---

*La répartition optimum entre les consultants est laissée à l'appréciation des candidats. Cette répartition sera donc un élément déterminant au niveau de l'analyse des offres.*

### 5.2. Lieu d'exécution de la prestation

---

La prestation sera à réaliser sur site et en distanciel.

### 5.3. Documents mis à disposition

---

- Documents de présentation des différentes entités et organigramme de la société
- Comptes 2023 à 2025
- Plan moyen terme