



# RAPPORT ANNUEL 2022

CAUTIONNEMENT  
VAUD

## MOT DU PRÉSIDENT



Le temps est-il cyclique ou linéaire ? Vaste question, vaste débat. La conception circulaire de la temporalité est souvent associée à la culture asiatique alors que l'approche continue est plutôt fruit de la pensée européenne et économique. 2022 constitue une année de retour à la normale. Toutefois, par "retour", faut-il s'attendre à une situation identique à celle connue avant le Covid ?

Concernant CAUTIONNEMENT VAUD, la réponse dépend de la focale d'analyse. En effet, il est réjouissant de constater que l'économie vaudoise semble avoir vigoureusement traversé la crise sanitaire. Remerciements en soient rendus aux autorités fédérales et cantonales qui ont su courageusement mettre en œuvre de solides mesures de soutien. Ainsi, en 2022, trois-quarts des crédits cautionnés l'ont été pour consolider la croissance des entreprises : création, transmission ou investissement. La création d'entreprise est d'ailleurs la première raison de demande d'un cautionnement en terre vaudoise durant cet exercice. Il est, par ailleurs, enthousiasmant de se rendre compte que la possible précarité d'un entrepreneur indépendant constatée durant la pandémie n'a pas dégoûté l'ambition entrepreneuriale.

Toutefois, la situation actuelle n'est pas pour autant identique à celle ante. En effet, si les années précédentes nous avaient habitués à plus d'une centaine de demandes pour deux tiers de dossiers validés, 2022 se contracte avec seulement 71 requêtes dont 43 finalement accordées. Si le nombre de cautionnements est de l'ordre de 40% inférieurs, le chiffre d'affaires annuel de l'antenne vaudoise n'est que de 10% moindre comparé à celui de 2021. Cette perspective met en exergue une mutation du marché qui semble évoluer vers des dossiers plus importants, alors qu'il comptait jadis de nombreuses requêtes inférieures à CHF 150'000.-.

Ainsi les temps changent. La lisibilité de l'avenir est d'ailleurs particulièrement troublée par le millefeuille des nouvelles crises environnementale, géopolitique et énergétique qui ont succédé à la crise sanitaire. Comment appréhender l'avenir lorsqu'il est si flou ? Une des voies sensées est de consolider nos forces et donc notre capacité d'adaptation. Pour y parvenir, notre coopérative a musclé ses compétences grâce à l'obtention avec succès par le directeur de l'institution d'un micro-MBA et par sa collègue d'un CAS en transmission d'entreprise. Nous les en félicitons. L'avenir est peut-être incertain, toutefois les entrepreneur.e.s vaudois.e.s peuvent rester certain.e.s de trouver chez nous un conseil avisé et de qualité.

Le cautionnement est un outil pertinent et nécessaire s'arrimant à un partenariat fort entre l'État et les institutions bancaires que nous sommes ravis de mettre en œuvre au quotidien au bénéfice de cette magnifique et courageuse communauté d'entrepreneur.e.s qui fait la richesse de notre économie.

Pour conclure, je souhaiterais profiter de l'opportunité que m'offre ce billet pour adresser mes chaleureux remerciements aux collaboratrices et au directeur de CAUTIONNEMENT VAUD pour leur précieux travail, de même qu'aux membres du conseil d'administration pour leur engagement et leurs expertises appréciées.

Gilles Marmy  
PRÉSIDENT CAUTIONNEMENT VAUD

# ORGANES SOCIAUX

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Gilles Marmy**  
PRÉSIDENT

**Mathias Paquier**  
VICE-PRÉSIDENT

**Gérald Balimann**  
ADMINISTRATEUR

**Patrick Zurn**  
ADMINISTRATEUR

## OPÉRATIONNEL



**Eric Meillaud**  
DIRECTEUR



**Maud Feignoux**  
FONDÉE  
DE POUVOIR



**Aurélia Giallombardo**  
COLLABORATRICE



**Joëlle de Magalhães**  
COLLABORATRICE

## ORGANE DE RÉVISION

**Intermandat SA,  
Lausanne**

# ACTIVITÉS DE CAUTIONNEMENT VAUD

	CAUTIONNEMENT ROMAND		CAUTIONNEMENT VAUD		
	Nbre	MONTANT	Nbre	MONTANT	%
<b>2022</b>					
Demandes traitées	214	57'621'500.00	71	20'728'000.00	36
Cautionnements accordés	153	36'991'500.00	43	11'528'000.00	31
Emplois maintenus et créés	1342		506		38
Investissements réalisés		106'926'281.00		45'366'390.00	42
Cautionnements honorés	19	2'386'655.00	8	1'083'903.00	45
Engagements en cours	908	147'828'727.00	359	58'050'892.00	39
<b>2021</b>					
Demandes traitées	258	68'340'704.00	116	31'765'504.00	46
Cautionnements accordés	163	40'767'704.00	72	20'149'504.00	49
Emplois maintenus et créés	1735		706		41
Investissements réalisés		131'530'958.00		55'019'294.00	42
Cautionnements honorés	21	3'104'816.00	10	1'457'809.00	47
Engagements en cours	953	152'346'101.00	403	63'699'374.00	42

# RAPPORT D'ACTIVITÉ



Nous voilà arrivés au terme d'un quinquennat, durant lequel nos partenaires :

- l'Etat de Vaud, et plus particulièrement le Département de l'économie, de l'innovation, de l'emploi et du patrimoine (DEIEP),
- la Fédération Patronale Vaudoise (FPV),
- la Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie (CVCI),
- la Fédération vaudoise des entrepreneurs (FVE),

nous ont témoigné leur soutien sans faille. Je ne peux que vivement les en remercier! Sans leur aide, notre Antenne ne pourrait pas honorer sa mission telle que nous la connaissons. Afin d'écartier tout doute inutile, le soutien de nos partenaires a été en majorité reconduit pour les 5 prochaines années, permettant ainsi d'assurer le maintien de l'activité de la coopérative au sein du développement économique vaudois. Encore une fois, un grand MERCI à eux!

Pareil soutien ne porte pas uniquement sur un plan financier. En effet, la présence de leurs représentants respectifs autour de la table des décisions est tout aussi précieuse! Dans le cadre du fonctionnement de notre bureau, les membres du Conseil d'administration sont amenés dans leur fonction à valider ou préavisier des demandes de cautionnement. Notre Institution travaille dans une "zone grise". Son action envers les PME nécessite donc de trouver des solutions sur des dossiers délicats, voire de statuer sur le sauvetage d'entreprises. Dans cet exercice, l'équipe est confrontée mensuellement aux retours des administrateurs de la coopérative. En amont, les gestionnaires travaillent tant dans une dynamique de "front" que d'analyse des risques crédit. Aussi, les membres du Conseil apportent dans ce cheminement un recul bienveillant et une expertise nécessaire. En contrepartie, chacune et chacun bénéficie d'une sensibilisation continue sur des aspects nouveaux ou moins maîtrisés, tant la diversité des problématiques rencontrées est riche. Cette complémentarité est attendue et répond d'une certaine crédibilité à faire valoir auprès de nos requérantes, mais aussi de nos prescripteurs que sont les banques.

Comme en témoignent les statistiques de ces 3 dernières années, l'activité du cautionnement concerne à plus de 60% la création et la transmission d'entreprises. Un trend qui consolide la mutation en cours des demandes et donc des besoins. Nous avons choisi de renforcer les connaissances internes sur ces 2 axes. A contrario, on ne peut que constater une chute de notre activité dans l'immobilier commercial, interventions qui répondent à un manque de fonds propres. Il se pourrait bien que ce phénomène soit la conséquence entre autres d'une hausse des taux d'avance sur les prêts hypothécaires pratiqués par les banques.

Au cours des exercices 2020 et 2021, la coopérative a réalisé deux résultats extraordinaires. Pour mémoire, ces résultats sont le fruit principalement de la collaboration de l'Antenne dans les processus d'octroi des crédits Covid et Covid Start-up. L'exercice 2022 présente toutefois un bénéfice plus mesuré. Une équipe de 4 salariés reste fortement exposée aux aléas intra et extra organisationnels, mais elle présente une capacité d'adaptation exceptionnelle!

Voilà quelques éléments majeurs au fonctionnement de Cautionnement Vaud, qui permettent d'entrevoir notre coopérative et son action au quotidien comme un élément de réponse aux incertitudes avec lesquels les PME vaudoises doivent jongler; ce qui est de bon augure. En 2022, plus de 500 salariés ont pu en bénéficier!

Eric Meillaud  
DIRECTEUR

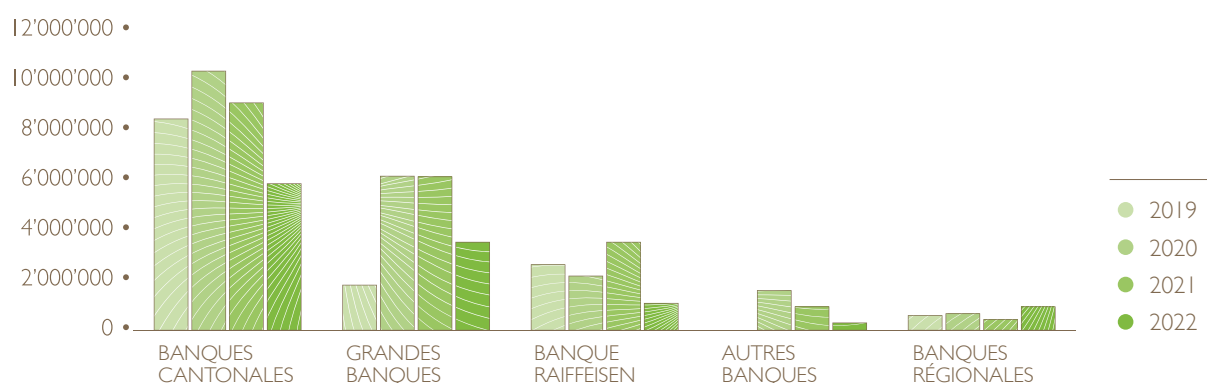
## CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LE BUT DU CRÉDIT

	2019	2020	2021	2022	CHF
Reprise et transmission	3'018'894	5'660'000	8'171'000	2'986'000	26%
Création d'entreprise	3'615'000	9'375'000	4'402'000	4'107'000	36%
Investissement	1'770'000	1'275'000	1'921'504	210'000	2%
Fonds de roulement	4'434'000	2'690'000	4'485'000	3'825'000	33%
Immobilier	630'000	1'900'000	1'170'000	400'000	3%
TOTAL	13'467'894	20'900'000	20'149'504	11'528'000	100%



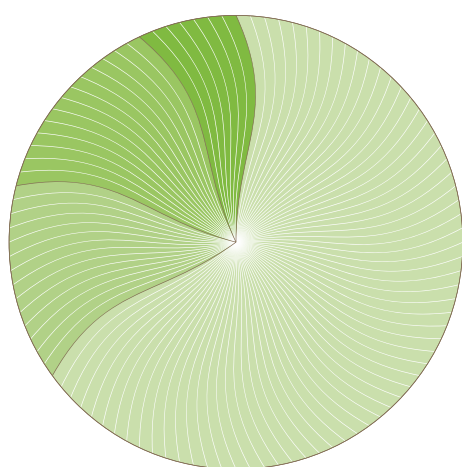
## CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LES ÉTABLISSEMENTS

	2019	2020	2021	2022	CHF
Banques cantonales	8'457'894	10'370'000	9'099'504	5'845'000	50%
Grandes banques	1'800'000	6'140'000	6'165'000	3'467'000	30%
Banques Raiffeisen	2'625'000	2'155'000	3'523'000	1'045'000	9%
Autres banques		1'575'000	937'000	300'000	3%
Banques régionales	585'000	660'000	425'000	871'000	8%
TOTAL	13'467'894	20'900'000	20'149'504	11'528'000	100%



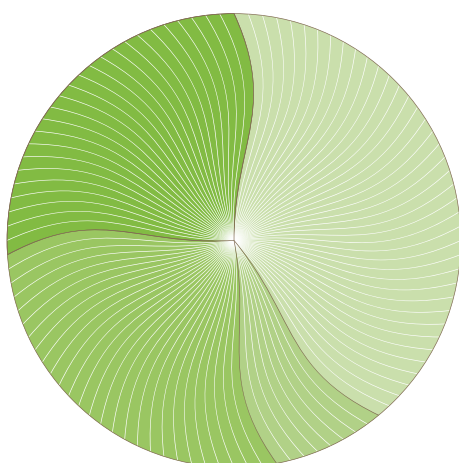
# CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LA TAILLE DE L'ENTREPRISE

	EN NOMBRE		EN CHF	
1 à 4 emplois	28	65%	4'500'000	39%
5 à 9 emplois	6	14%	953'000	8%
10 à 49 emplois	6	14%	3'075'000	27%
50 emplois et plus	3	7%	3'000'000	26%
TOTAL	43	100%	11'528'000	100%



## EN NOMBRE

● 1 à 4 emplois	65%
● 5 à 9 emplois	14%
● 10 à 49 emplois	14%
● 50 emplois et plus	7%



## EN CHF

● 1 à 4 emplois	39%
● 5 à 9 emplois	8%
● 10 à 49 emplois	27%
● 50 emplois et plus	26%

# COMPTE D'EXPLOITATION

	2022	2021
<b>PRODUITS</b>		
Produits résultant du cautionnement	253'983.83	296'900.00
Produits résultant du contentieux	360.00	8'364.74
Honoraires de gestion facturés à la CVCH	7'400.00	11'650.00
Subvention de l'Etat de Vaud	300'000.00	300'000.00
Soutiens financiers FPV, FVE et CVCI	16'500.00	16'500.00
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>578'243.83</b>	<b>633'414.74</b>
<b>CHARGES</b>		
Charges de personnel	-434 516.73	-464 227.77
Autres charges d'exploitation	-101 174.75	-95 889.30
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>-535'691.48</b>	<b>-560'117.07</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>	<b>42'552.35</b>	<b>73'297.67</b>
Amortissements	-1'125.00	-1'500.00
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS ET ÉLÉMENTS FINANCIERS (EBIT)</b>	<b>41'427.35</b>	<b>71'797.67</b>
Produits financiers	-23'471.13	4'599.74
Charges exceptionnelles	0.00	0.00
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>17'956.22</b>	<b>76'397.41</b>



# BILAN



ACTIF	31.12.2022	31.12.2021
<b>Actif circulant</b>		
Liquidités	492'482.33	519'176.22
Cautionnement romand c/c	62'700.00	63'400.00
CVCH c/c	423.10	1'464.72
Impôt anticipé à récupérer	2'016.02	5'704.50
Actifs transitoires	5'505.40	12'318.23
	<b>563'126.85</b>	<b>602'063.67</b>
<b>Actif immobilisé</b>		
Immobilisations financières	4'854'293.49	4'801'830.85
Immobilisations corporelles	13'531.10	4'500.00
	<b>4'867'824.59</b>	<b>4'806'330.85</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>5'430'951.44</b>	<b>5'408'394.52</b>

PASSIF	31.12.2022	31.12.2021
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>		
Dettes à court terme	1'006.80	192.50
Passifs de régularisation	9'821.05	10'374.65
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>		
Provisions à long terme	24'700.00	19'000.00
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	2'609'210.00	2'610'570.00
Réserve libre	2'300'000.00	2'300'000.00
Résultats reportés	486'213.59	468'257.37
	<b>5'395'423.59</b>	<b>5'378'827.37</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>5'430'951.44</b>	<b>5'408'394.52</b>

## RÉPARTITION DU CAPITAL



SOCIÉTAIRES	CHF
État de Vaud	2'000'000.00
Associations professionnelles	90'550.00
Assurances	3'960.00
Communes	39'290.00
Fiduciaires	12'090.00
Autres sociétaires	463'320.00
<b>CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2022</b>	<b>2'609'210.00</b>



# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

EXERCICE ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE

2022

2021

## Informations sur les principes utilisés dans les comptes annuels

Les présents comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes du droit suisse, en particulier les articles sur la comptabilité commerciale et la présentation des comptes (art. 957 à 962 CO).

## Immobilisations corporelles

Les actifs immobilisés corporels sont comptabilisés au coût d'acquisition. Ils sont amortis sur une durée maximum de 4 ans depuis l'exercice 2019 (auparavant, amortis sur 3 ans).

## Immobilisations financières

Les principes suivants ont été utilisés dans les comptes annuels :

“Les obligations en francs suisses sont évaluées à leur valeur nominale. Les autres titres sont évalués à leur valeur boursière. Si la valeur boursière est supérieure à la valeur historique, une provision d'un montant égal à la différence entre la valeur boursière et la valeur historique est constituée au passif du bilan”.

## Nombre de collaborateurs

Fourchette des emplois à plein temps en moyenne annuelle

Jusqu'à 10 emplois à plein temps

×

×

## Participations directes

### Cautionnement romand, société coopérative

BUT Cautionner des crédits d'exploitation ou d'investissement en faveur de petites et moyennes entreprises, personnes physiques ou morales, pour leur permettre de créer, reprendre ou développer une entreprise créant ou maintenant des emplois sur le territoire des cantons de Fribourg, Vaud, Valais, Neuchâtel et Genève. Par ce biais, la société favorise les intérêts économiques de ses membres en contribuant à renforcer le développement des PME dans les cantons concernés.

Total des parts sociales détenues (CHF)

4'499'000.00

4'499'000.00

Dettes envers des institutions de prévoyance (CHF)

--

--

# RAPPORT



## Rapport de l'Organe de révision sur le contrôle restreint à l'Assemblée générale des Associés de CAUTIONNEMENT VAUD, SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE - Pully

En notre qualité d'Organe de révision, nous avons contrôlé les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) de CAUTIONNEMENT VAUD, SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2022.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels incombe au Conseil d'administration alors que notre mission consiste à contrôler ces comptes. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance.

Notre contrôle a été effectué selon la Norme suisse relative au contrôle restreint. Cette norme requiert de planifier et de réaliser le contrôle de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées. Un contrôle restreint englobe principalement des auditions, des opérations de contrôle analytiques ainsi que des vérifications détaillées appropriées des documents disponibles dans l'entreprise contrôlée. En revanche, des vérifications des flux d'exploitation et du système de contrôle interne ainsi que des auditions et d'autres opérations de contrôle destinées à détecter des fraudes ou d'autres violations ne font pas partie de notre contrôle.

Lors de notre contrôle, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que les comptes annuels ne sont pas conformes à la loi et aux statuts.

Lausanne, le 17 avril 2023

LBO/FTS/apo

INTERMANDAT SA Société Fiduciaire



Laurent BORGEAUD  
Expert-réviseur agréé ASR  
Réviseur responsable



Frédéric TSCHUMY  
Expert-réviseur agréé ASR

# BÉNÉFICIAIRES 2021





**CAUTIONNEMENT**  
 **VAUD**  
ANTENNE VAUDOISE DE CAUTIONNEMENT ROMAND

CAUTIONNEMENT VAUD, société coopérative  
[www.cautionnementvaud.ch](http://www.cautionnementvaud.ch) • T. 021 721 11 81  
Avenue Général Guisan 117 • 1009 Pully