

# RAPPORT ANNUEL 2023

CAUTIONNEMENT  
VAUD

## MOT DU PRÉSIDENT



«Anne, ma sœur Anne ne vois-tu rien venir?». Nous pourrions faire nôtre la célèbre citation de Charles Perrault dans Barbe Bleue, tant nous avons attendu, depuis la sortie du COVID, la vague funeste des entreprises qui n'auraient pas réussi à s'en remettre. L'Etat avait joué un rôle anticyclique ambitieux et courageux avec les crédits COVID. Toutefois, ceux-ci, comme tout crédit, étaient évidemment assortis de conditions de remboursement. La crainte de ceux dont le rôle est de soutenir et d'aider l'économie était que la marche soit trop haute pour les entreprises qui auraient laissé trop de plumes durant cette période tourmentée. CAUTIONNEMENT VAUD partageait cette inquiétude et nous avons scruté avec attention, mois après mois, la structure de nos demandeurs pour chercher à y découvrir une tendance. Force est de constater que l'économie vaudoise est particulièrement résiliente. Voilà plusieurs exercices que le tsunami du Covid est passé et nous ne constatons toujours pas de reflux consécutif ni de faillites en masse. Est-on définitivement sorti d'affaire? Bien malin l'oracle qui le garantira. En effet, il reste encore des suites à certains cas de rigueur pas définitivement clos. Toutefois, à ce jour, notre mission n'a pas dû changer et les affaires restent honorablement stables.

Ainsi, 2023 aura été un exercice conforme à la norme avec 55 dossiers accordés pour 78 demandes, constituant un tiers de l'ensemble des dossiers romands validés auprès de notre faïtière CAUTIONNEMENT ROMAND. À peine si l'on constate une mutation dans la structure de notre portefeuille avec une propension accrue de nos partenaires bancaires pour des dossiers aux engagements plus importants. A noter encore qu'il est réjouissant de constater que le pourcentage de décision positive s'apprécie à la hausse de 28% par rapport à l'exercice précédent.

Pour mémoire, CAUTIONNEMENT VAUD soutient les entreprises qui le demandent lors d'acquisition ou de leur création, pour le financement des investissements ou de l'immobilier commercial ou enfin comme soutien à l'obtention d'une ligne de crédit. Le montant maximum qui peut être cautionné est plafonné à 1 million de francs et le demandeur doit d'abord s'adresser à sa banque pour ensuite recourir aux prestations de CAUTIONNEMENT VAUD. Ainsi, pour la perspective, en 2023, 68% des crédits cautionnés l'ont été pour la transmission ou la création d'entreprise. Nous y voyons volontiers un réjouissant et enthousiasmant indice de la vigueur de l'économie vaudoise.

Que l'avenir soit radieux ou sombre, les entrepreneur.e.s vaudois.e.s pourront compter sur le fort engagement de tous les acteurs de soutien déployés à leur service en général et de celui de CAUTIONNEMENT VAUD en particulier. Ce soutien est sans faille, particulièrement impliqué et déploie de solides compétences. Remerciements en soient rendus au directeur de l'Antenne et à ses collègues, de même qu'aux membres du Conseil d'administration. Aux côtés de l'État, de nos partenaires bancaires et de CAUTIONNEMENT ROMAND, nous nous engageons avec motivation et conviction pour les PME locales. Les résultats de l'exercice nous montrent une fois de plus combien notre mission fait sens et s'avère nécessaire.

Gilles Marmy  
PRÉSIDENT CAUTIONNEMENT VAUD

# ORGANES SOCIAUX

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

**Gilles Marmy**  
PRÉSIDENT

**Gérald Balimann**  
VICE-PRÉSIDENT

**Patrick Zurn**  
ADMINISTRATEUR

**Rossella Mastroianni**  
ADMINISTRATRICE

**Jacob Grabowski**  
ADMINISTRATEUR

## OPÉRATIONNEL



**Eric Meillaud**  
DIRECTEUR



**Maud Feignoux**  
FONDÉE  
DE POUVOIR



**Aurélia Giallombardo**  
COLLABORATRICE

## ORGANE DE RÉVISION

**Intermandat SA,  
Lausanne**

# ACTIVITÉS DE CAUTIONNEMENT VAUD

|                            | CAUTIONNEMENT ROMAND |                | CAUTIONNEMENT VAUD |               |    |
|----------------------------|----------------------|----------------|--------------------|---------------|----|
|                            | Nbre                 | MONTANT        | Nbre               | MONTANT       | %  |
| <b>2023</b>                |                      |                |                    |               |    |
| Demandes traitées          | 215                  | 51'841'500.00  | 78                 | 20'565'000.00 | 40 |
| Cautionnements accordés    | 160                  | 35'942'000.00  | 55                 | 15'003'000.00 | 42 |
| Emplois maintenus et créés | 1384                 |                | 538                |               | 39 |
| Investissements réalisés   |                      | 88'946'705.00  |                    | 32'312'650.00 | 36 |
| Cautionnements honorés     | 28                   | 4'330'084.00   | 16                 | 1'735'540.00  | 40 |
| Engagements en cours       | 863                  | 137'155'403.00 | 322                | 56'035'383.00 | 41 |
| <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 |

# RAPPORT D'ACTIVITÉ



Lors de la rédaction du rapport d'activité 2022, je relevais une baisse de nos interventions au niveau des financements immobiliers. Ces derniers représentaient alors 3% de notre volume annuel. Disons que 2023 vient valider cette dynamique. En effet, les chiffres parlent d'eux-mêmes. Aucun cautionnement sur l'exercice 2023 n'a été réalisé en soutien aux investissements immobiliers...

L'Antenne vaudoise représente 42% du volume réalisé courant 2023 sur l'entier de la Romandie. Avec une pareille proportion, cela ne peut qu'impacter les chiffres au niveau de Cautionnement romand regroupant les activités de cautionnement sur les cantons de VD, GE, VS, NE et FR. Et en effet, le volume « Immobilier » se monte à CHF 1'230'000.– pour la Romandie.

En jetant un œil sur les deux autres organismes de cautionnement, soit CC Centre et BG Ost-Sud, l'activité de la Saffa n'étant pas représentative, je constate que respectivement CHF 2'100'000.– et CHF 3'950'000.– ont été alloués à des cautionnements immobiliers. En conclusion, en Romandie on peut faire mieux!

Commençons donc par un petit rappel. Un cautionnement au niveau immobilier peut intervenir aussi bien pour compléter un financement lors d'une acquisition que lors de travaux d'aménagement ou de rénovation. Notre Institution répond à une carence en fonds propres et permet de solutionner une exception à la politique d'octroi de l'établissement bancaire.

Quelques fondamentaux:

- Il est nécessaire que nous constations une prépondérance commerciale du bâtiment, lorsque celui-ci présente un profil mixte.
- Nous intervenons tant auprès d'une société opérationnelle que d'une société immobilière, pour autant que la société opérationnelle soit active dans les locaux cautionnés.
- La parité de rang au niveau de la garantie hypothécaire n'est jamais exigée par notre Institution.

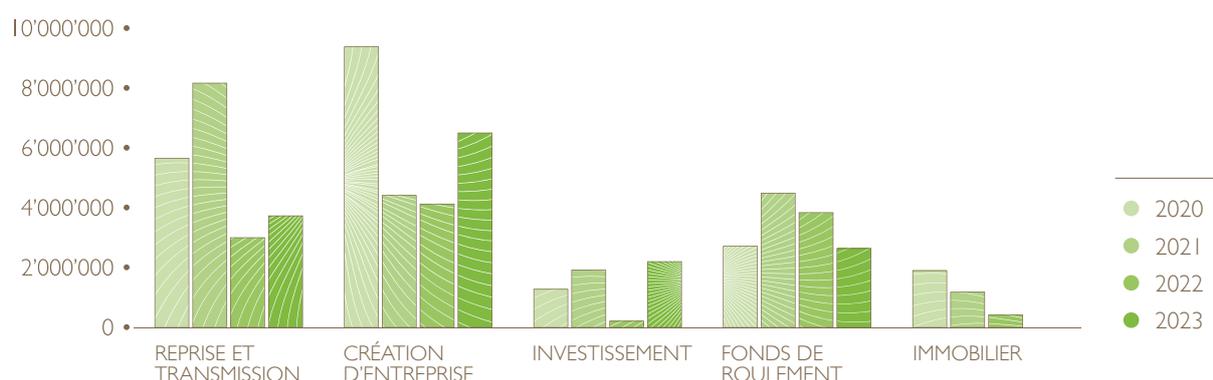
J'espère que l'année 2024 nous apportera quelques jolies affaires immobilières! En attendant, la création et la transmission d'entreprises occupent notre équipe avec 68% de notre volume sur 2023.

Cautionnement Vaud aura accordé 55 nouveaux cautionnements (160 en Suisse romande), pour un montant global de plus de 15 millions (36 millions en Suisse romande). Les investissements réalisés sur le Canton sont plus de deux fois supérieurs aux cautionnements accordés avec 32 millions. Ce qui a permis de maintenir ou de créer 538 emplois.

Eric Meillaud  
DIRECTEUR

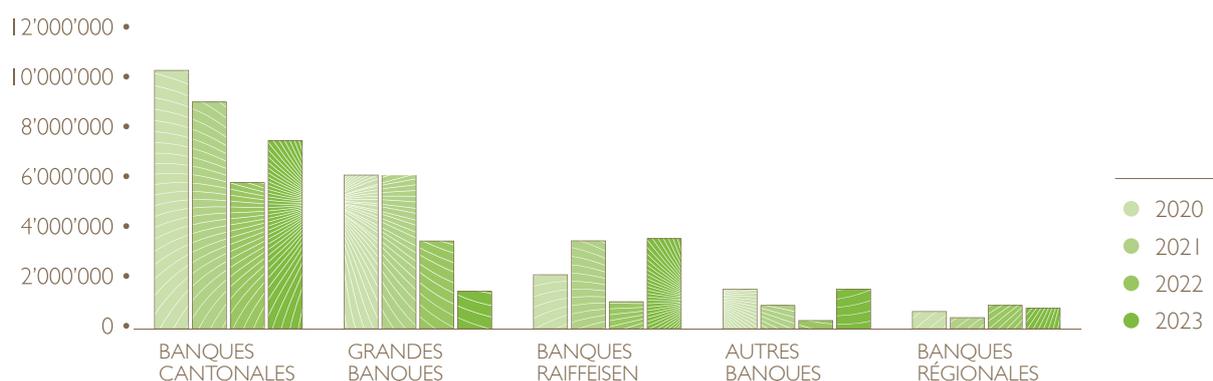
## CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LE BUT DU CRÉDIT

|                         | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | CHF  |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|------|
| Reprise et transmission | 5'660'000  | 8'171'000  | 2'986'000  | 3'726'000  | 25%  |
| Création d'entreprise   | 9'375'000  | 4'402'000  | 4'107'000  | 6'490'000  | 43%  |
| Investissement          | 1'275'000  | 1'921'504  | 210'000    | 2'180'000  | 15%  |
| Fonds de roulement      | 2'690'000  | 4'485'000  | 3'825'000  | 2'607'000  | 17%  |
| Immobilier              | 1'900'000  | 1'170'000  | 400'000    | 0          | 0%   |
| TOTAL                   | 20'900'000 | 20'149'504 | 11'528'000 | 15'003'000 | 100% |



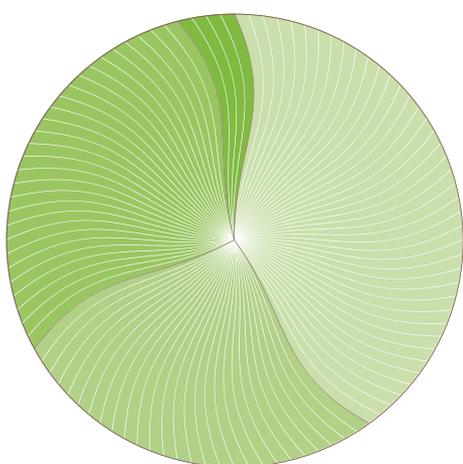
## CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LES ÉTABLISSEMENTS

|                    | 2020       | 2021       | 2022       | 2023       | CHF  |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------|
| Banques cantonales | 10'370'000 | 9'099'504  | 5'845'000  | 7'525'000  | 50%  |
| Grandes banques    | 6'140'000  | 6'165'000  | 3'467'000  | 1'507'000  | 10%  |
| Banques Raiffeisen | 2'155'000  | 3'523'000  | 1'045'000  | 3'561'000  | 24%  |
| Autres banques     | 1'575'000  | 937'000    | 300'000    | 1'590'000  | 11%  |
| Banques régionales | 660'000    | 425'000    | 871'000    | 820'000    | 5%   |
| TOTAL              | 20'900'000 | 20'149'504 | 11'528'000 | 15'003'000 | 100% |



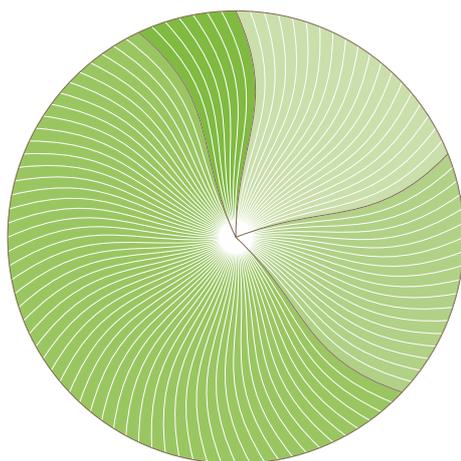
# CRÉDITS CAUTIONNÉS ACCORDÉS SELON LA TAILLE DE L'ENTREPRISE

|                    | EN NOMBRE |      | EN CHF     |      |
|--------------------|-----------|------|------------|------|
|                    |           |      |            |      |
| 1 à 4 emplois      | 22        | 40%  | 2'951'000  | 19%  |
| 5 à 9 emplois      | 15        | 27%  | 2'692'000  | 18%  |
| 10 à 49 emplois    | 16        | 29%  | 8'360'000  | 56%  |
| 50 emplois et plus | 2         | 4%   | 1'000'000  | 7%   |
| TOTAL              | 55        | 100% | 15'003'000 | 100% |



## EN NOMBRE

|                      |     |
|----------------------|-----|
| ● 1 à 4 emplois      | 40% |
| ● 5 à 9 emplois      | 27% |
| ● 10 à 49 emplois    | 29% |
| ● 50 emplois et plus | 4%  |



## EN CHF

|                      |     |
|----------------------|-----|
| ● 1 à 4 emplois      | 19% |
| ● 5 à 9 emplois      | 18% |
| ● 10 à 49 emplois    | 56% |
| ● 50 emplois et plus | 7%  |

# COMPTE D'EXPLOITATION

|  | 2023               | 2022               |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>PRODUITS</b>  |                    |                    |
| Produits résultant du cautionnement                            | 207'732.55         | 253'983.83         |
| Produits résultant du contentieux                              | 0.00               | 360.00             |
| Honoraires de gestion facturés à la CVCH                       | 4'250.00           | 7'400.00           |
| Subvention de l'Etat de Vaud                                   | 320'000.00         | 300'000.00         |
| Soutiens financiers FPV, FVE et CVCI                           | 30'000.00          | 16'500.00          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                      | <b>561'982.55</b>  | <b>578'243.83</b>  |
| <b>CHARGES</b>   |                    |                    |
| Charges de personnel   | -418'303.95        | -434 516.73        |
| Autres charges d'exploitation                                  | -117'186.46        | -101 174.75        |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        | <b>-535'490.41</b> | <b>-535'691.48</b> |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (EBITDA)</b>                        | <b>26'492.14</b>   | <b>42'552.35</b>   |
| Amortissements   | -3'382.75          | -1'125.00          |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS<br/>ET ÉLÉMENTS FINANCIERS (EBIT)</b> | <b>23'109.39</b>   | <b>41'427.35</b>   |
| Produits financiers  | 18'658.18          | -23'471.13         |
| Charges exceptionnelles  | 0.00               | 0.00               |
| <b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>                                  | <b>41'767.57</b>   | <b>17'956.22</b>   |



# BILAN



| ACTIF                       | 31.12.2023          | 31.12.2022          |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif circulant</b>      |                     |                     |
| Liquidités                  | 460'112.85          | 492'482.33          |
| Cautionnement romand c/c    | 63'300.00           | 62'700.00           |
| CVCH c/c                    | 0.00                | 423.10              |
| État de Vaud                | 64'000.00           | 0.00                |
| Impôt anticipé à récupérer  | 2'506.37            | 2'016.02            |
| Actifs transitoires         | 778.30              | 5'505.40            |
|                             | <b>590'697.52</b>   | <b>563'126.85</b>   |
| <b>Actif immobilisé</b>     |                     |                     |
| Immobilisations financières | 4'881'248.61        | 4'854'293.49        |
| Immobilisations corporelles | 10'148.35           | 13'531.10           |
|                             | <b>4'891'396.96</b> | <b>4'867'824.59</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>     | <b>5'482'094.48</b> | <b>5'430'951.44</b> |

| PASSIF                                  | 31.12.2023          | 31.12.2022          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Capitaux étrangers à court terme</b> |                     |                     |
| Dettes à court terme                    | 0.00                | 1'006.80            |
| Passifs de régularisation               | 8'603.32            | 9'821.05            |
| <b>Capitaux étrangers à long terme</b>  |                     |                     |
| Provisions à long terme                 | 39'600.00           | 24'700.00           |
| <b>Capitaux propres</b>                 |                     |                     |
| Capital social                          | 2'605'910.00        | 2'609'210.00        |
| Réserve libre                           | 2'300'000.00        | 2'300'000.00        |
| Résultats reportés                      | 527'981.16          | 486'213.59          |
|   | <b>5'433'891.16</b> | <b>5'395'423.59</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                  | <b>5'482'094.48</b> | <b>5'430'951.44</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                  | 460'020.00          |
| <b>CAPITAL SOCIAL AU 31.12.2023</b> | <b>2'605'910.00</b> |

# ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

EXERCICE ARRÊTÉ AU 31 DÉCEMBRE

2023

2022

## 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

4'499'000

Dettes envers des institutions de prévoyance (CHF)

--

--

## Exonération fiscale

Cautionnement Vaud, société coopérative est au bénéfice d'une exonération fiscale depuis l'exercice 2008 selon décision de l'Administration cantonale des impôts du 15 avril 2010.

# 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 2023.

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 23 avril 2024

FTS/LBO/apo

INTERMANDAT SA Société Fiduciaire

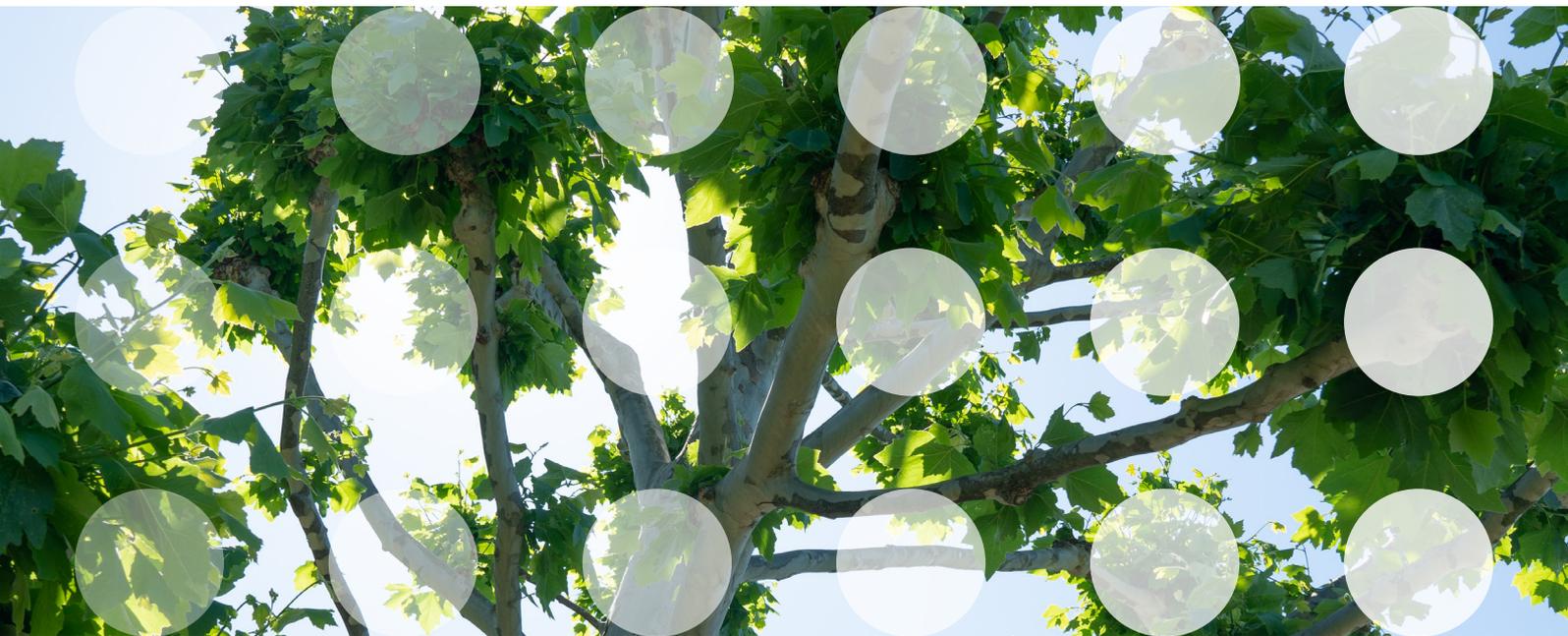


Laurent BORGEAUD  
Expert-réviseur agréé ASR  
Réviseur responsable

Frédéric TSCHUMY  
Expert-réviseur agréé ASR

# BÉNÉFICIAIRES 2023





**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