



# Rapport annuel 2025

CAUTIONNEMENT  
ROMAND

Avenue Louis-Ruchonnet 16, 1003 Lausanne, [www.cautionnementromand.ch](http://www.cautionnementromand.ch)





# Sommaire

Cautionnement romand



|  |  |
|--|--|
| <b>Organisation</b>                    | <b>04</b>                                |
|  | <b>05-06</b> <b>Message du Président</b> |
| <b>Cautionnés en 2025</b>              | <b>07</b>                                |
|  | <b>08</b> <b>Chiffres clés</b>           |
| <b>Rapport d'activités</b>             | <b>09-11</b>                             |
|  | <b>12-18</b> <b>Statistiques</b>         |
| <b>Bilan</b>                           | <b>20</b>                                |
|  | <b>21-22</b> <b>Compte de résultat</b>   |
| <b>Flux de trésorerie</b>              | <b>23</b>                                |
|  | <b>24-25</b> <b>Annexe aux comptes</b>   |
| <b>Rapport de l'organe de révision</b> | <b>26</b>                                |
|  | <b>27</b> <b>Les Sociétaires</b>         |
| <b>Comment ça marche?</b>              | <b>28-29</b>                             |
|  | <b>31</b> <b>Contact de proximité</b>    |
| <b>Antenne Fribourg</b>                | <b>32</b>                                |
|  | <b>33</b> <b>Antenne Genève</b>          |
| <b>Antenne Neuchâtel</b>               | <b>34</b>                                |
|  | <b>35</b> <b>Antenne Valais</b>          |
| <b>Antenne Vaud</b>                    | <b>36</b>                                |
|  | <b>37</b> <b>Cautionnement suisse</b>    |
| <b>Statistiques suisses</b>            | <b>38-40</b>                             |

# Organisation

Cautionnement romand,  
société coopérative



## Conseil d'administration

Jean-Pierre Morand  
Président

Reto Julmy  
Vice-président

Olivier Beney\*  
Samuel Clerc\*  
Philippe Cloux  
Raphaël Conz\*  
Claude Gremion  
Jacob Grabowski  
Sophie Härrli Affolter\*  
Philippe Magne  
Sandra Menoud  
Anthony Montes  
Nicolas Grand-Guillaume-  
Perrenoud  
Pascal Perruchoud  
Kustrim Reka\*

## Organe de révision

Fiduciaire FIDAG SA

## Direction

Christian Wenger  
Directeur

Sébastien Durussel  
Directeur adjoint

Monika Jutzet  
Sandrine Koch  
Membres de la direction

## Collaborateurs/trices

Guy-François Castella  
Joëlle de Magalhães  
Patricia Egli  
Daniela Fanigliulo  
Eugenia Fomicheva  
Michel Randin  
Dominique Rufener  
Sandra Tamburrini-Schick

## Contrôleurs internes


Henri Haller  
Eric Schneider


## Antennes cantonales

Antenne Fribourg   
Cautionnement Fribourg  
Fribourg

Antenne Valais   
CCF SA  
Sion

Antenne Genève   
FAE  
Plan-les-Ouates

Antenne Vaud   
Cautionnement Vaud  
Pully

Antenne Neuchâtel   
Cautionnement Neuchâtel  
Neuchâtel

\*Administrateurs délégués par les cinq cantons associés.  
Les administrateurs issus des milieux économiques sont  
élus chaque année par l'assemblée générale.

# Message du Président

Jean-Pierre Morand



L'année 2025 pourrait être caractérisée comme celle de la fin des certitudes. Nous pensions pouvoir compter sur un ordre international stable fondé, du moins en façade, sur la liberté des échanges et le respect des accords internationaux. C'est peu dire que cet ordre vacille. Notre économie pourrait bien en pâtir. On peut être réservé sur le rôle de l'ONU, de l'OMC ou, plus près de nous, de l'UE. Du point de vue de la petite Suisse, dont la prospérité repose sur l'exportation, reconnaissons néanmoins que nous avons su tirer parti, et continuons de le faire, d'un monde dont l'organisation favorisait jusqu'ici l'ouverture des marchés. Il convient de s'en souvenir.

En effet, il est peu probable qu'une politique tarifaire de *canonniers* nous soit favorable. Si elle devient la norme et que seuls comptent désormais les rapports de force, la prospérité d'un pays comme le nôtre, peu pourvu en *cuirassés*, risque fort d'en être une victime désignée.

L'année 2025 a été un sérieux coup de semonce. Certains secteurs de notre économie l'ont directement ressenti. Souhaitons qu'il ne soit pas l'annonce d'orages bien plus violents et destructeurs. Ce risque existe, en tout cas.

Quelle signification tout cela peut-il avoir pour notre activité, plus modestement centrée sur notre Romandie? J'en viens à la résilience. Ce qui a caractérisé l'économie de notre pays, est sa résilience remarquable face à des développements, par exemple le franc fort, dont on aurait pu s'attendre à ce qu'ils la mettent à mal. Semble-t-il, et souhaitons-le, cette résilience semble continuer à opérer, jusqu'ici en tout cas. Cette résilience est en particulier celle des entreprises phares de notre pays. Elle est cependant aussi soutenue de manière décisive par le tissu dense des petites et moyennes entreprises. Ces dernières forment le terreau qui assure la solidité et surtout la *vivacité* de notre économie. C'est à elles que s'adresse notre soutien.

Parler d'*irrigation* en matière d'entreprises, c'est évidemment parler de financement, *l'eau et le sang* de l'économie. Notre mission et les moyens mis à disposition pour la servir, grâce à la garantie directe de la Confédération de 65% des pertes, et par les cantons au travers de leur financement ou prise en charge, ont précisément pour but de faciliter le financement des PME. Notre instrument pour y contribuer est le cautionnement. Il étend la capacité des entrepreneurs concernés à avoir accès au crédit bancaire pour créer, transmettre ou encore gérer ou développer leurs entreprises.

# Message du Président

Suite



Le cautionnement contribue ainsi à faire vivre, mais aussi à renouveler le terreau que constituent les PME. Il le fait notamment en ouvrant, à des porteurs de projets en manque de moyens propres suffisants, la possibilité de s'affirmer comme entrepreneurs et de se placer parmi ceux qui participeront à la résilience évoquée. Le cautionnement soutient ainsi, pour ainsi dire, la création non seulement d'entreprises mais aussi la vocation de nouveaux entrepreneurs.

**Le cautionnement remplit sa fonction à un coût remarquablement bas. Le taux de perte global sur les cautionnements représente une fraction limitée des financements accordés.**

En 2025, il est demeuré inférieur aux 4,5% que le SECO nous fixe comme objectif. Vu d'une perspective différente, l'essentiel des 150 millions de crédits cautionnés a ainsi servi des entreprises qui fonctionnent.

Comme nous l'avons déjà dit, et nous ne cesserons de le répéter, cet instrument efficace de soutien à l'économie et son effet de levier remarquable ne sont pas encore assez mis en avant. Le faire mieux connaître des entrepreneurs et entreprises et des professionnels du financement, à commencer par les banques, premiers acteurs du financement, mais aussi des autres conseillers intervenant aux côtés des entreprises, est et demeurera une priorité de Cautionnement romand.

**Nous gardons à l'esprit que les turbulences qui s'annoncent pourraient rendre encore plus utile ce soutien que nous sommes heureux de pouvoir apporter aux PME.**

# Cautionnés en 2025



**3,21**  
pour cent

## Taux d'intérêts

Taux moyen des nouveaux crédits cautionnés et délivrés en 2025 (incluant comptes courants avec commission trimestrielle et tous types de prêts).

**1,20**  
pour cent

## Taux le plus bas pour un prêt

Appliqué par une banque régionale afin de soutenir les besoins de trésorerie d'une entreprise spécialisée dans le commerce de détail, dans le cadre d'une opération d'assainissement. Le financement obtenu grâce à un cautionnement de 60% et des fonds propres de 40%.

**2,00**  
pour cent

## Taux le plus bas pour un compte courant

Accordé par une Banque Raiffeisen pour financer le fonds de roulement et le stock d'un nouveau kiosque. Les fonds propres représentent 30% du financement, le 70% étant le compte courant cautionné.

**11**  
millions

## Les plus significatifs

### Projet

Pour le financement de la construction d'un bâtiment industriel pour une entreprise familiale assuré principalement par une banque cantonale, qui a accordé différentes facilités représentant 72% du montant nécessaire. Un prêt cautionné couvre 5% supplémentaires, tandis que le solde est apporté sous forme de fonds propres.

**73**  
millions

### Chiffre d'affaires

Réalisé auprès d'une entreprise opérant dans le secteur de l'industrie alimentaire, ayant bénéficié du financement d'un fonds de roulement de CHF 3 millions octroyé par une banque régionale, dont CHF 1 million cautionné.

**230**  
collaborateurs

### Emplois

Au sein d'une entreprise spécialisée dans l'usinage et le décolletage ayant obtenu auprès d'une banque cantonale, un crédit cautionné de CHF 1 million destiné au financement de nouveaux investissements.

# Chiffres clés



## En 2025

**168**

nouveaux cautionnements  
accordés pour CHF 50 millions  
[234 demandes analysées]

**2 576**

emplois auprès des PME  
nouvellement cautionnées

**109**  
millions

de francs de projets favorisés  
par Cautionnement romand

## Au 31 décembre 2025

**158**  
millions

811 cautionnements  
en cours

**13**  
millions

89 cautionnements en cours  
«start-up COVID»

**559**  
millions

17 309 crédits en cours  
«COVID-19»

# Rapport d'activités

18<sup>e</sup> exercice

Christian Wenger, Directeur



## Notre action vise à remédier aux défaillances du marché du crédit aux PME

Les PME jouent un rôle essentiel dans l'économie; elles stimulent l'innovation, créent des emplois et favorisent la résilience économique, mais elles rencontrent souvent des difficultés lorsqu'elles sollicitent un financement abordable pour accompagner leurs ambitions de création, de maintien, d'innovation, d'expansion, de croissance ou de transmission. Cautionnement romand agit en tant que catalyseur en fournissant une garantie de premier ordre, actionnable à première demande, qui réduit le risque pour les banques et permet d'offrir de meilleures conditions aux entreprises.

Les entreprises que nous cautionnons évoluent dans un environnement technologique et économique complexe, où l'adaptation est indispensable. Elles sont actives dans une variété de secteurs et illustrent la richesse du tissu économique romand. Malgré cette diversité, beaucoup d'entre elles sont confrontées à des problèmes de trésorerie résultant d'une combinaison de facteurs externes négatifs et de l'absence de perspectives d'amélioration à court terme.

Notre accompagnement s'applique aussi bien aux besoins de croissance qu'aux situations d'urgence ou de maintien d'activité. L'analyse et l'approbation des demandes de crédits cautionnés se basent sur une évaluation minutieuse et le partage du risque, nécessitant un équilibre entre prudence et audace pour continuer à soutenir efficacement les PME dans cette période d'incertitude.

## Comptes 2025

A l'issue d'un examen minutieux des demandes de cautionnement, préavisées favorablement par un établissement bancaire et par l'une de nos cinq antennes de proximité, 168 nouveaux cautionnements ont pu être octroyés pour 50 millions de francs (+12%). Ces financements ont concerné directement 2 576 emplois dont 680 nouveaux postes créés ainsi que des projets totalisant 109 millions de francs. Les banques constituent le principal point d'entrée pour l'obtention d'un cautionnement, levier dont elles disposent afin de diminuer leur exposition.

Les créations, reprises et transmissions d'entreprises représentent 56% des cautionnements accordés (66% en nombre). Les entreprises en phase de création ne disposent pas de données historiques, tandis que celles récemment acquises voient la valeur de leurs informations antérieures réduite du fait de l'installation d'une nouvelle équipe dirigeante.



Les 811 cautionnements en cours au 31 décembre 2025 (hors crédits COVID-19) totalisent des engagements de 158 millions de francs. Les banques cantonales (55%) sont nos principaux partenaires bancaires. La répartition selon les établissements bancaires est stable dans l'ensemble. Néanmoins, nous constatons qu'au cours de ces quatre derniers exercices une baisse des cautionnements en faveur des grandes banques et une hausse en faveur des Banques Raiffeisen se sont opérées.

**La force du franc suisse, les tensions commerciales internationales, un coût de la vie élevée, une fiscalité contraignante et une compétitivité en recul face à la concurrence internationale affaiblissent l'économie helvétique.**

Ce contexte incertain exige une grande capacité d'adaptation. Certaines entreprises n'ont pas réussi à rester viables et rencontrent des difficultés financières, poussant les banques à activer davantage notre cautionnement, ce qui explique la hausse de 30% des cautionnements honorés en 2025 (38 cas pour 7,3 millions de francs), mais qui restent en-dessous de notre projection de perte maximale définie avec le SECO. Notre taux de perte effectif s'élève à 4,5%.

La gestion du contentieux prend de plus en plus de temps en raison de la multiplication des procédures juridiques et augmente les coûts. Toutefois, grâce à nos efforts, des récupérations significatives ont été réalisées, totalisant 2,5 millions de francs. Cette amélioration a permis de ramener le taux de perte nette à 2,9% pour l'exercice sous revue, ce qui a contribué à un résultat positif pour l'année 2025. L'exercice se termine ainsi avec un bénéfice de 840 993.71 francs; somme qui viendra renforcer nos fonds propres et soutenir notre capacité à poursuivre notre mission.

### **Crédits start-up COVID**

En dépit de leur vulnérabilité, les start-up sont essentielles à l'innovation et à la diversification de l'économie suisse. Au 31 décembre 2025, 47% des prêts (soit 50 millions de francs) ont été remboursés malgré les difficultés qu'elles rencontraient pour lever des fonds supplémentaires et assurer leur pérennité ou leur croissance. En effet, le financement se raréfie, les dettes augmentent et le capital-risque privilégie les sociétés déjà en portefeuille, poussant les start-up qui n'affichent pas le succès escompté vers la sortie.



### **Crédits COVID-19**

Au 31 décembre 2025, 81% des crédits obtenus ont été remboursés (soit 13,7 milliards de francs sur les 16,9 milliards de francs octroyés en faveur de 136 737 entreprises au niveau suisse). Malgré cela, plus de la moitié des entreprises qui ont sollicité cette aide (73 000) détiennent encore un crédit COVID-19 et restent soumises à plusieurs conditions et restrictions jusqu'à ce que leur dette soit totalement réglée. Le non-respect de ces règles peut engager la responsabilité civile, pénale ou solidaire des dirigeants de l'entreprise.

**Toutes les informations à ce sujet sont disponibles sur <https://covid19.easygov.swiss>**

En 2025, Cautionnement romand a examiné et analysé plus de 1 000 appels à la caution [-10%], comprenant la vérification de milliers d'opérations bancaires. La coopérative a obtenu la signature de 140 accords de paiement après constatation d'une violation de la LCaS-COVID-19 et signé plus de 480 plaintes pénales.

### **Une logique à réinventer?**

En 2025, plusieurs signaux montrent un affaiblissement de la stabilité économique, rappelant l'importance de préserver un cadre favorable à l'entrepreneuriat. Pour maintenir l'attractivité du pays, il est essentiel de réduire la complexité administrative, de limiter les réglementations inutiles, d'optimiser le droit du travail ainsi que la fiscalité, de favoriser l'innovation, la liberté d'entreprendre et d'agir de manière durable.

### **Avenir**

L'équipe de Cautionnement romand accompagne avec passion et dévouement les PME dans leur recherche de financement. Forte d'une longue expérience professionnelle consacrée spécifiquement au domaine du cautionnement, elle se distingue par sa grande écoute, sa réactivité et par une expertise pointue qui lui permet de proposer des solutions pragmatiques. Grâce à cette compétence accumulée au fil des décennies et à une implication sans faille, Cautionnement romand demeure un partenaire de confiance, capable de soutenir efficacement le financement de la création, de la croissance et de la pérennité des entreprises.

# Statistiques

Cautionnements accordés



## Selon les cantons

|              | 2023       |                   |             | 2024       |                   |             | 2025       |                   |             |
|--------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|
| Fribourg     | 9          | 2 698 000         | 7%          | 14         | 6 350 000         | 14%         | 12         | 5 646 000         | 11%         |
| Genève       | 44         | 10 366 800        | 25%         | 52         | 16 721 200        | 37%         | 48         | 15 109 600        | 30%         |
| Neuchâtel    | 22         | 7 200 000         | 18%         | 19         | 4 093 800         | 9%          | 21         | 6 135 280         | 12%         |
| Valais       | 30         | 4 252 000         | 10%         | 34         | 6 145 000         | 13%         | 25         | 4 509 600         | 9%          |
| Vaud         | 55         | 16 349 400        | 40%         | 43         | 12 123 000        | 27%         | 62         | 19 063 000        | 38%         |
| <b>Total</b> | <b>160</b> | <b>40 866 200</b> | <b>100%</b> | <b>162</b> | <b>45 433 000</b> | <b>100%</b> | <b>168</b> | <b>50 463 480</b> | <b>100%</b> |

## Selon le groupe bancaire

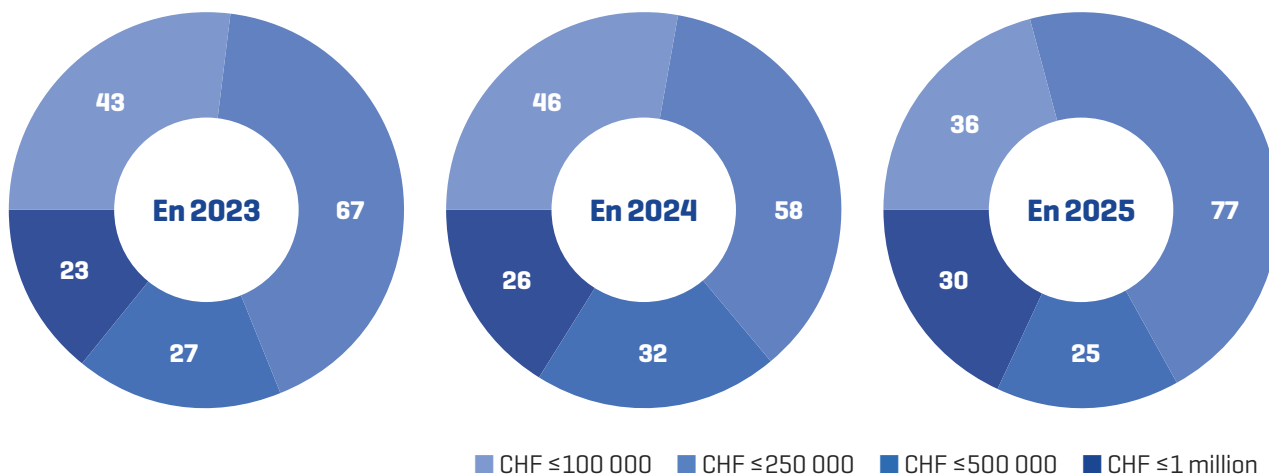
|                    | 2023       |                   |             | 2024       |                   |             | 2025       |                   |             |
|--------------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|
| Banques cantonales | 83         | 23 180 000        | 57%         | 77         | 23 982 000        | 53%         | 97         | 26 858 680        | 53%         |
| Grandes banques    | 15         | 4 632 400         | 11%         | 14         | 5 734 800         | 13%         | 12         | 4 546 000         | 9%          |
| Banques Raiffeisen | 48         | 9 340 200         | 23%         | 60         | 12 747 400        | 28%         | 40         | 12 334 800        | 24%         |
| Autres banques     | 4          | 1 904 000         | 5%          | 3          | 648 000           | 1%          | 3          | 1 920 000         | 4%          |
| Banques régionales | 10         | 1 809 600         | 4%          | 8          | 2 320 800         | 5%          | 16         | 4 804 000         | 10%         |
| <b>Total</b>       | <b>160</b> | <b>40 866 200</b> | <b>100%</b> | <b>162</b> | <b>45 433 000</b> | <b>100%</b> | <b>168</b> | <b>50 463 480</b> | <b>100%</b> |

## Selon le but du crédit

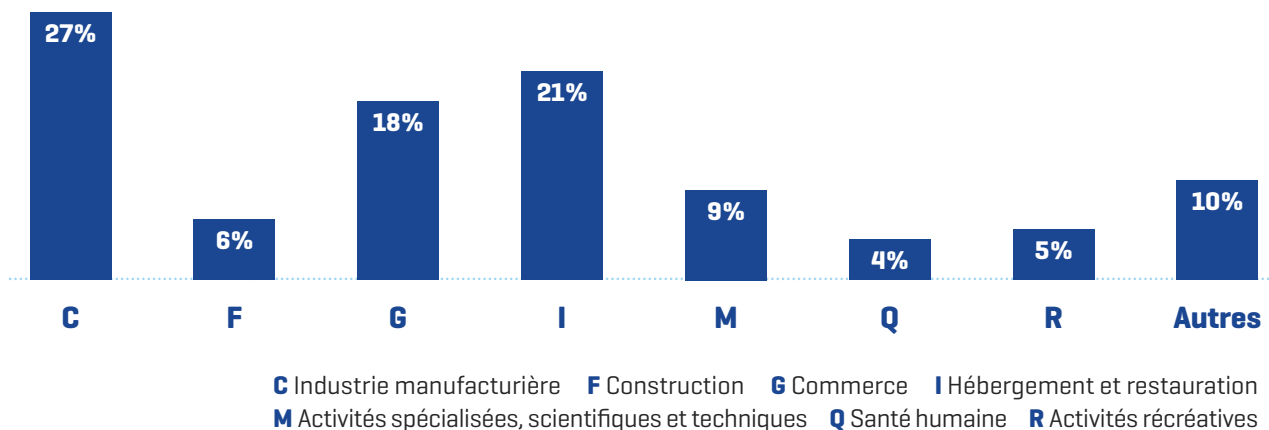
|                         | 2023       |                   |             | 2024       |                   |             | 2025       |                   |             |
|-------------------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-------------|
| Reprise et transmission | 49         | 12 314 600        | 30%         | 50         | 14 386 400        | 32%         | 49         | 14 147 880        | 28%         |
| Création d'entreprise   | 57         | 13 896 000        | 34%         | 61         | 13 108 000        | 29%         | 62         | 14 061 600        | 28%         |
| Fonds de roulement      | 32         | 7 061 600         | 17%         | 31         | 10 896 000        | 24%         | 43         | 15 082 000        | 30%         |
| Investissements         | 19         | 6 118 000         | 15%         | 18         | 6 442 600         | 14%         | 11         | 5 612 000         | 11%         |
| Immobilier              | 3          | 1 476 000         | 4%          | 2          | 600 000           | 1%          | 3          | 1 560 000         | 3%          |
| <b>Total</b>            | <b>160</b> | <b>40 866 200</b> | <b>100%</b> | <b>162</b> | <b>45 433 000</b> | <b>100%</b> | <b>168</b> | <b>50 463 480</b> | <b>100%</b> |



### Selon le montant (en nombre)

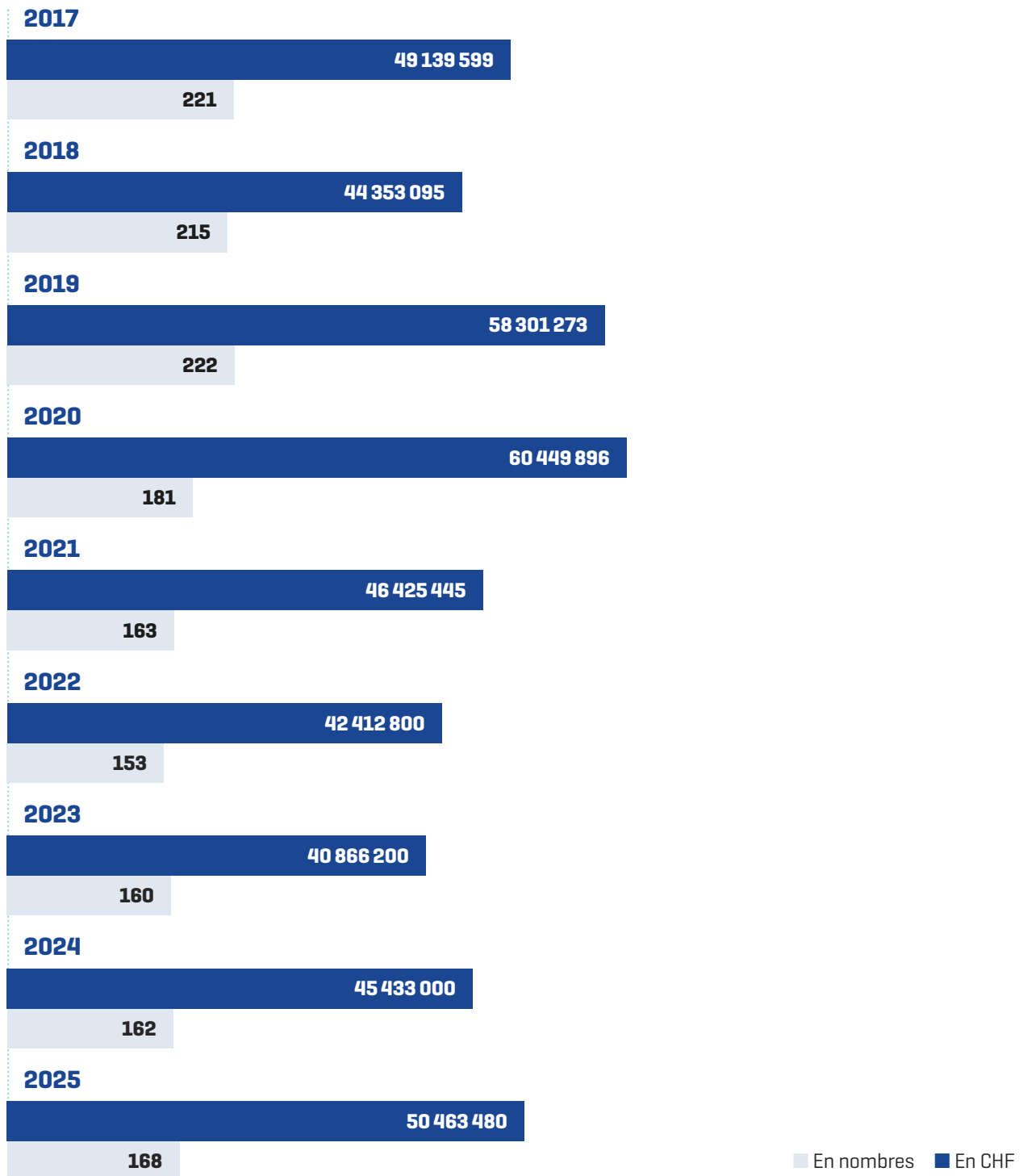


### Selon les secteurs NOGA





### Historique des cautionnements accordés



# Statistiques

Cautionnements en cours 31.12



## Selon les cantons

|              | 2023       |                    |             | 2024       |                    |             | 2025       |                    |             |
|--------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|
| Fribourg     | 76         | 18 179 578         | 11%         | 77         | 18 871 093         | 12%         | 72         | 19 902 816         | 13%         |
| Genève       | 198        | 34 614 524         | 22%         | 195        | 37 174 483         | 24%         | 190        | 38 652 675         | 25%         |
| Neuchâtel    | 112        | 22 331 535         | 14%         | 101        | 19 400 543         | 13%         | 94         | 19 059 640         | 12%         |
| Valais       | 155        | 20 658 878         | 13%         | 162        | 22 113 204         | 14%         | 165        | 20 684 107         | 13%         |
| Vaud         | 322        | 63 286 150         | 40%         | 297        | 55 994 803         | 37%         | 290        | 59 807 574         | 37%         |
| <b>Total</b> | <b>863</b> | <b>159 070 665</b> | <b>100%</b> | <b>832</b> | <b>153 554 125</b> | <b>100%</b> | <b>811</b> | <b>158 106 813</b> | <b>100%</b> |

## Selon le groupe bancaire

|                    | 2023       |                    |             | 2024       |                    |             | 2025       |                    |             |
|--------------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|
| Banques cantonales | 469        | 86 631 262         | 54%         | 431        | 82 985 078         | 54%         | 434        | 87 195 712         | 55%         |
| Grandes banques    | 116        | 30 374 208         | 19%         | 101        | 24 153 491         | 16%         | 87         | 19 645 011         | 12%         |
| Banques Raiffeisen | 214        | 31 596 864         | 20%         | 238        | 36 149 130         | 23%         | 227        | 36 688 303         | 23%         |
| Autres banques     | 34         | 6 196 971          | 4%          | 26         | 4 636 402          | 3%          | 22         | 5 714 116          | 4%          |
| Banques régionales | 30         | 4 271 360          | 3%          | 36         | 5 630 024          | 4%          | 41         | 8 863 671          | 6%          |
| <b>Total</b>       | <b>863</b> | <b>159 070 665</b> | <b>100%</b> | <b>832</b> | <b>153 554 125</b> | <b>100%</b> | <b>811</b> | <b>158 106 813</b> | <b>100%</b> |

## Selon le but du crédit

|                         | 2023       |                    |             | 2024       |                    |             | 2025       |                    |             |
|-------------------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|------------|--------------------|-------------|
| Reprise et transmission | 256        | 50 009 102         | 31%         | 251        | 48 331 226         | 31%         | 248        | 47 545 300         | 30%         |
| Création d'entreprise   | 239        | 42 228 070         | 27%         | 260        | 43 113 269         | 28%         | 268        | 44 420 638         | 28%         |
| Fonds de roulement      | 190        | 33 686 717         | 21%         | 160        | 31 535 439         | 21%         | 161        | 36 575 166         | 23%         |
| Investissements         | 121        | 20 549 536         | 13%         | 111        | 20 216 219         | 13%         | 94         | 20 222 982         | 13%         |
| Immobilier              | 57         | 12 597 240         | 8%          | 50         | 10 357 971         | 7%          | 40         | 9 342 726          | 6%          |
| <b>Total</b>            | <b>863</b> | <b>159 070 665</b> | <b>100%</b> | <b>832</b> | <b>153 554 125</b> | <b>100%</b> | <b>811</b> | <b>158 106 813</b> | <b>100%</b> |



## Selon le cautionnement résiduel

### CHF ≤ 100 000

46% **376**

12% **19 524 346**

### CHF ≤ 250 000

32% **262**

28% **43 229 577**

### CHF ≤ 500 000

12% **95**

23% **36 651 140**

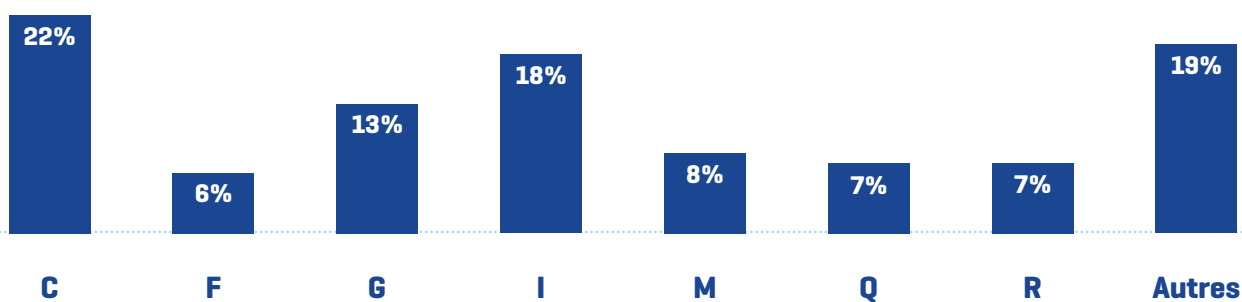
### CHF ≤ 1 million

10% **78**

37% **58 701 750**

■ En nombres ■ En CHF

## Selon les secteurs NOGA



**C** Industrie manufacturière **F** Construction **G** Commerce **I** Hébergement et restauration  
**M** Activités spécialisées, scientifiques et techniques **Q** Santé humaine **R** Activités récréatives



## Selon les emplois

### 1 à 5 emplois



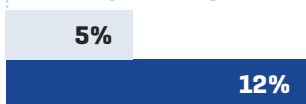
### 5 à 10 emplois



### 10 à 50 emplois



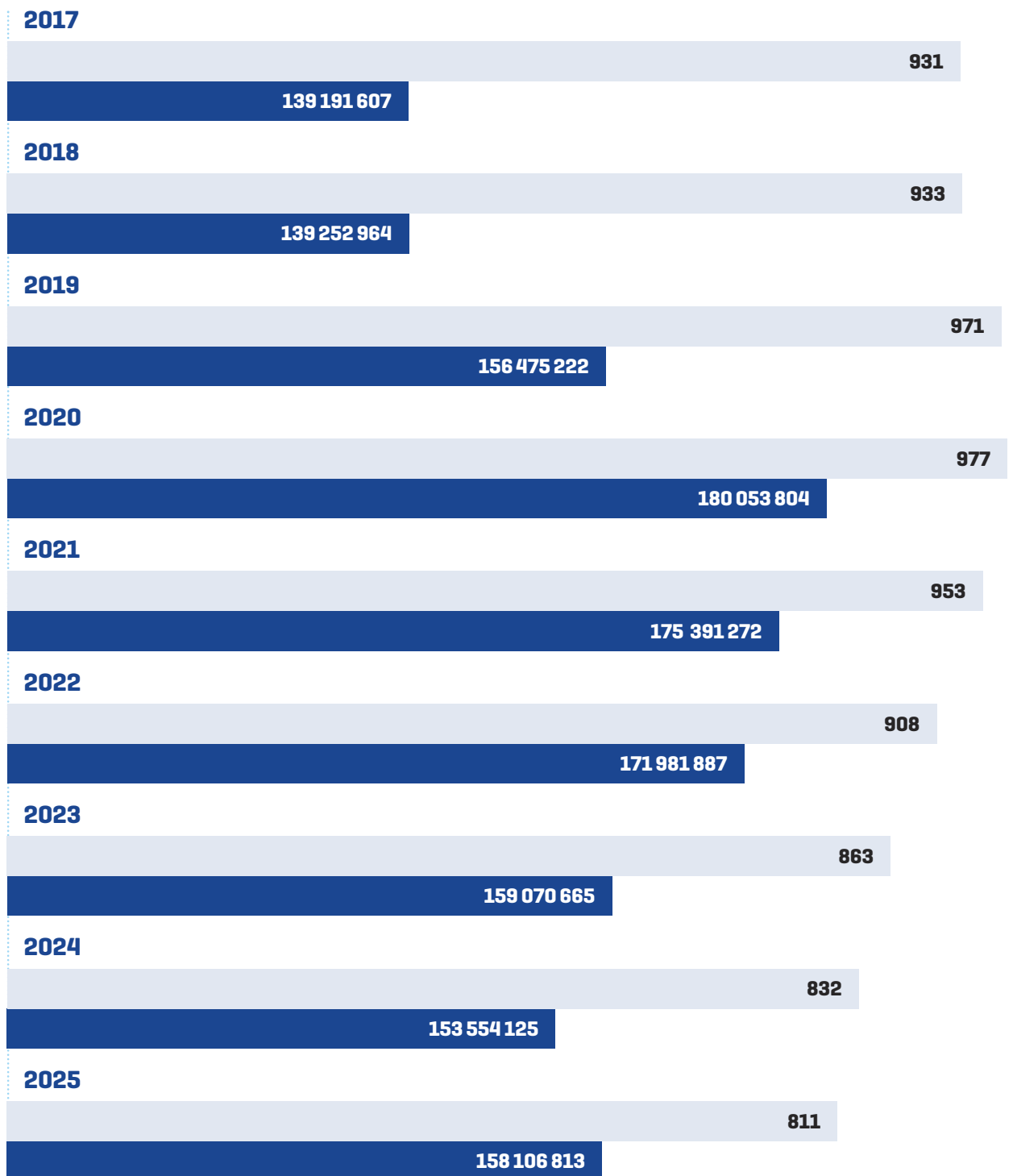
### 50 emplois et plus



■ En nombres ■ En CHF



## Historique de l'évolution des cautionnements en cours



■ En nombres ■ En CHF





| Actif  | %            | 31.12.2025<br>CHF    | %            | 31.12.2024<br>CHF    |
|--|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| <b>Actifs circulants</b>                               | <b>26,0</b>  | <b>12 525 817.07</b> | <b>25,1</b>  | <b>11 861 707.66</b> |
| Trésorerie   | 18,5         | 8 905 519.21         | 17,9         | 8 466 308.37         |
| Créances résultant de prestations de services          | 0,2          | 92 681.40            | 0,2          | 73 318.15            |
| Autres créances à court terme                          | 7,2          | 3 500 807.06         | 6,9          | 3 269 121.55         |
| Actifs de régularisation                               | 0,1          | 26 809.40            | 0,1          | 52 959.59            |
| <b>Actifs immobilisés</b>                              | <b>74,0</b>  | <b>35 631 621.66</b> | <b>74,9</b>  | <b>35 326 449.63</b> |
| Placements financiers                                  | 73,9         | 35 586 027.03        | 74,8         | 35 280 855.00        |
| Autres immobilisations financières                     | 0,1          | 45 594.63            | 0,1          | 45 594.63            |
| <b>Total de l'actif</b>                                | <b>100,0</b> | <b>48 157 438.73</b> | <b>100,0</b> | <b>47 188 157.29</b> |
| <br>   |              |                      |              |                      |
| <b>Passif</b>  |              |                      |              |                      |
| <b>Capitaux étrangers à court terme</b>                | <b>1,4</b>   | <b>662 173.35</b>    | <b>1,2</b>   | <b>570 885.62</b>    |
| Dettes résultant de l'achat de prestations de services | 0,1          | 39 120.03            | 0,1          | 24 543.50            |
| Autres dettes à court terme                            | 1,1          | 516 466.52           | 0,9          | 432 151.22           |
| Passifs de régularisation                              | 0,2          | 106 586.80           | 0,2          | 114 190.90           |
| <b>Capitaux étrangers à long terme</b>                 | <b>36,6</b>  | <b>17 621 370.40</b> | <b>37,3</b>  | <b>17 594 370.40</b> |
| Autres dettes à long terme                             | 1,2          | 600 000.00           | 1,7          | 800 000.00           |
| Provisions et postes analogues prévus par la loi       |              |                      |              |                      |
| Provision pour risques sur cautionnement               |              | 15 055 000.00        |              | 14 828 000.00        |
| Provision pour développement complémentaire JANUS      |              | 100 000.00           |              | 100 000.00           |
| Fonds pour l'abaissement des frais aux clients         |              | 1 866 370.40         |              | 1 866 370.40         |
|  | 35,4         | 17 021 370.40        | 35,6         | 16 794 370.40        |
| <b>Capitaux propres</b>                                | <b>62,0</b>  | <b>29 873 894.98</b> | <b>61,5</b>  | <b>29 022 901.27</b> |
| Capital social   | 41,0         | 19 776 000.00        | 41,9         | 19 766 000.00        |
| Fonds de réserve                                       | 21,0         | 10 097 894.98        | 19,6         | 9 256 901.27         |
| <b>Total du passif</b>                                 | <b>100,0</b> | <b>48 157 438.73</b> | <b>100,0</b> | <b>47 188 157.29</b> |

# Compte de résultat par nature



| Produits  | %            | 2025<br>CHF          | %            | 2024<br>CHF          |
|---|--------------|----------------------|--------------|----------------------|
| <b>Produits résultant de l'activité de cautionnement</b>                            |              |                      |              |                      |
| Frais d'étude <sup>1</sup>  |              | 217 517.65           |              | 180 098.15           |
| Frais de dossier <sup>2</sup>   |              | 152 000.00           |              | 157 125.00           |
| Primes de risques <sup>3</sup>  |              | 1 499 701.96         |              | 1 554 244.80         |
| Prise en charge par la Confédération de 65%<br>des cautionnements honorés           |              | 5 666 453.89         |              | 5 907 833.17         |
| Prise en charge partielle par le(s) canton(s) et LACI<br>des cautionnements honorés |              | 1 319 650.51         |              | 1 595 760.61         |
| Récupérations totales sur les cautionnements honorés                                |              | 2 725 172.83         |              | 2 303 015.24         |
| Aides financières de la Confédération <sup>4</sup>                                  |              | 1 241 267.00         |              | 1 324 619.00         |
|   | 16,4         | 12 821 763.84        | 13,5         | 13 022 695.97        |
| <b>Produits résultant de l'activité des crédits COVID-19<sup>a</sup></b>            |              |                      |              |                      |
| Prise en charge par la Confédération de 100%<br>des cautionnements honorés          |              | 49 990 069.83        |              | 72 097 889.43        |
| Récupérations totales sur les cautionnements honorés                                |              | 13 537 747.91        |              | 9 204 940.50         |
| Prise en charge par la Confédération des frais<br>de l'agence de recouvrement       |              | 317 526.34           |              | 256 625.51           |
| Prise en charge par la Confédération des frais<br>de personnel et d'exploitation    |              | 1 176 062.52         |              | 1 270 610.45         |
|   | 83,1         | 65 021 406.60        | 86,0         | 82 830 065.89        |
| Autres produits   | 0,5          | 404 522.45           | 0,5          | 482 489.10           |
| <b>Total des produits</b>   | <b>100,0</b> | <b>78 247 692.89</b> | <b>100,0</b> | <b>96 335 250.96</b> |

<sup>a</sup> Cf articles 13 et 14 de la Loi sur les cautionnements solidaires liée au COVID-19 (LCaS-COVID-19).

<sup>1</sup> Les frais d'étude permettent de couvrir une partie des coûts afférents au traitement des nouvelles demandes de cautionnement.

<sup>2</sup> Des frais de dossier sont prélevés chaque année pour couvrir la gestion et le suivi annuel des entreprises cautionnées.

<sup>3</sup> Prime de risque annuelle de 1,25%, sur le solde débiteur ou la limite (le plus élevé), payée par les entreprises cautionnées.

<sup>4</sup> Indemnisation par la Confédération, selon une convention de droit public avec le Département fédéral de l'économie, de la formation et de la recherche (DEFR), dévolue à l'abaissement des primes de risques annuelles des entreprises cautionnées.

# Compte de résultat par nature

Suite



| Charges   | %          | 2025<br>CHF       | %          | 2024<br>CHF         |
|---|------------|-------------------|------------|---------------------|
| <b>Charges résultant de l'activité de cautionnement</b>                 |            |                   |            |                     |
| Cautionnements honorés <sup>5</sup>                                     |            | 7 359 992.98      |            | 5 646 255.05        |
| Cautionnements honorés start-up COVID <sup>5</sup>                      |            | 1 370 714.48      |            | 3 443 723.00        |
| Evolution de la provision pour risques sur cautionnements               |            | 227 000.00        |            | 366 000.00          |
| Récupérations en faveur de la Confédération                             |            | 1 581 201.01      |            | 1 340 327.92        |
| Récupérations en faveur de(s) canton(s) et LACI                         |            | 201 622.66        |            | 207 565.24          |
| Frais de procédure et d'avocats   |            | 5 969.64          |            | 9 444.38            |
| Frais des agences de recouvrement                                       |            | 286 517.83        |            | 230 576.64          |
| Pertes sur débiteurs cautionnés et variation de la provision            |            | 43 769.65         |            | 29 359.45           |
|   | 14,1       | 11 076 788.25     | 11,7       | 11 273 251.68       |
| <b>Charges résultant de l'activité des crédits COVID-19<sup>a</sup></b> |            |                   |            |                     |
| Cautionnements honorés  |            | 49 990 069.83     |            | 72 097 889.43       |
| Récupérations en faveur de la Confédération                             |            | 13 537 747.91     |            | 9 204 940.50        |
| Frais de l'agence de recouvrement                                       |            | 317 526.34        |            | 256 625.51          |
| Intérêts actifs restitués   |            | 0.00              |            | 14 429.29           |
|   | 81,6       | 63 845 344.08     | 84,7       | 81 573 884.73       |
| <b>Autres charges</b>   |            |                   |            |                     |
| Rémunération des antennes cantonales <sup>6</sup>                       | 0,3        | 272 168.90        | 0,3        | 323 124.35          |
| Charges de personnel  | 0,7        | 522 900.00        | 0,5        | 506 400.00          |
|   | 2,0        | 1 532 954.10      | 1,6        | 1 583 376.85        |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                    |            |                   |            |                     |
| Frais de locaux   |            | 100 223.84        |            | 99 327.75           |
| Charges administratives et d'exploitation                               |            | 121 667.10        |            | 95 670.01           |
| Honoraires de l'Organe de révision et du contrôle interne               |            | 34 889.90         |            | 36 454.35           |
| Indemnités et frais de séances du Conseil                               |            | 280 907.70        |            | 306 001.20          |
| Frais d'assemblée, rapports, promotion, séances et déplacements         |            | 69 820.93         |            | 101 561.84          |
|   | 0,8        | 607 509.47        | 0,7        | 639 015.15          |
| <b>Bénéfice d'exploitation (EBIT)</b>                                   | <b>0,5</b> | <b>390 028.09</b> | <b>0,5</b> | <b>436 198.20</b>   |
| Charges et produits financiers  | 0,6        | 450 965.62        | 0,7        | 679 448.01          |
| <b>Bénéfice de l'exercice (transféré au Fonds de réserve)</b>           | <b>1,1</b> | <b>840 993.71</b> | <b>1,2</b> | <b>1 115 646.21</b> |

<sup>a</sup> Cf articles 13 et 14 de la Loi sur les cautionnements solidaires liée au COVID-19 (LCaS-COVID-19).

<sup>5</sup> Remboursements effectués en faveur des établissements bancaires pour clôturer une prestation ouverte par une entreprise cautionnée.

<sup>6</sup> La rémunération des antennes comprend une contribution forfaitaire ainsi qu'une rétribution selon le nombre de dossiers traités, accordés et suivis.

# Flux de trésorerie



|   | 2025<br>CHF         | 2024<br>CHF          |
|---|---------------------|----------------------|
| Résultat de l'exercice  | 840 993.71          | 1 115 646.21         |
| Amortissements/corrections de valeur sur des postes de l'actif immobilisé | 163 815.72          | 589 896.08           |
| Variation des provisions à court terme et à long terme                    | 227 000.00          | 366 000.00           |
| Variation des créances à court terme                                      | -251 048.76         | 2 127 471.98         |
| Variation des actifs de régularisation                                    | 26 150.19           | -25 662.29           |
| Variation des dettes à court terme (hors dettes financières)              | 98 891.83           | -75 566.99           |
| Variation des passifs de régularisation                                   | -7 604.10           | 2 720.00             |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'exploitation</b>          | <b>1 098 198.59</b> | <b>4 100 504.99</b>  |
| Investissements dans des placements financiers (y c. garanties)           | -468 987.75         | -6 501 362.94        |
| Désinvestissements de placements financiers                               | 0.00                | 766 750.59           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'activité d'investissement</b>        | <b>-468 987.75</b>  | <b>-5 734 612.35</b> |
| Constitution/remboursement de dettes financières à court terme            | 0.00                | 200 000.00           |
| Constitution/remboursement de dettes financières à long terme             | -200 000.00         | -200 000.00          |
| Augmentation de capital-social libéré en espèces                          | 10 000.00           | 10 000.00            |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'activité de financement</b>          | <b>-190 000.00</b>  | <b>10 000.00</b>     |
| <b>Variation de liquidités</b>  | <b>439 210.84</b>   | <b>-1 624 107.36</b> |
| Liquidités au 01.01   | 8 466 308.37        | 10 090 415.73        |
| Liquidités au 31.12   | 8 905 519.21        | 8 466 308.37         |
| <b>Variation de liquidités</b>  | <b>439 210.84</b>   | <b>-1 624 107.36</b> |

# Annexe aux comptes

En francs suisses



|                       |  |
|-----------------------|--|
| <b>Raison sociale</b> | <b>Cautionnement romand, société coopérative</b> |
| <b>Siège</b>          | <b>Lausanne</b>                                  |
| <b>EPT au 31.12</b>   | <b>9,35 (9,35 en 2024)</b>                       |

## 1. Principes d'évaluation et présentation appliqués 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 du Code des obligations [art. 957 et ss].

### **Créances résultant de prestations et provision pour pertes sur débiteurs cautionnés**

Les créances résultant des débiteurs cautionnés sont comptabilisées à leur valeur nominale. Il s'agit principalement de primes de risque dues pour les exercices 2024 et 2025. Il est procédé à des corrections de valeur individuelles.

### **Actifs immobilisés**

Les **immobilisations financières** figurent au bilan à leur valeur la plus faible entre le coût d'acquisition et la valeur de marché diminuée des corrections de valeur calculées à hauteur de 15% [15% en 2024].

Cautionnement romand détient une **participation** dans la société Bürgschafts-Support AG dont le siège est à Lausanne. Cette société, détenue par les quatre organisations de cautionnement reconnues par la Confédération, est responsable du développement, de la mise à disposition et de l'exploitation de la plateforme informatique pour les activités de cautionnement en Suisse. Elle effectue aussi diverses prestations de services dans ce domaine en faveur desdites organisations, du Secrétariat d'Etat à l'économie SECO et du BankPortal associé, développé à l'intention des 124 banques participantes au programme des crédits COVID-19.

Son capital-actions est de CHF 100 000.- dont 30% détenu par Cautionnement romand [25% du droit de vote]. Elle a été entièrement amortie durant les exercices précédents. Les autres créances à court terme comprennent un montant de CHF 381 216.60 dû par Bürgschafts-Support AG au 31 décembre 2025 [en 2024 il existait une créance à court terme pour CHF 117 918.76].

## 2. Montant global provenant de la dissolution de réserves de remplacement et de réserves latentes

Tout comme l'exercice précédent, aucune dissolution de réserves latentes améliorant sensiblement le résultat n'est à relever durant l'exercice sous revue.



### 3. Informations, structure détaillée et commentaires sur les comptes annuels

#### Dettes envers des institutions de prévoyance

Au 31 décembre 2025, il existait une dette envers l'institution de prévoyance professionnelle pour un montant de CHF 2 711.40 [au 31.12.2024 la dette s'élevait à CHF 1 713.40].

#### Honoraires de l'organe de révision

Cautionnement romand, société coopérative est soumise à un contrôle ordinaire. Des frais d'audit et d'attestation de la vérification de l'existence d'un système de contrôle interne ont été payés à hauteur de CHF 27 457.40 [CHF 27 457.40 en 2024].

#### Etat des engagements

Engagements calculés sur la base des soldes débiteurs ou limites les plus élevés au 31 décembre 2025:

|  | Nbre          | 31.12.2025<br>CHF  | Nbre          | 31.12.2024<br>CHF    |
|--|---------------|--------------------|---------------|----------------------|
| Crédits cautionnés en cours                              | 811           | 129 330 539        | 832           | 124 354 816          |
| Crédits cautionnés en faveur des start-up COVID en cours | 89            | 11 834 487         | 110           | 17 858 767           |
| Crédits COVID-19 et COVID-19 Plus en cours               | 17 309        | 555 280 220        | 20 145        | 946 896 398          |
|  | <b>18 209</b> | <b>696 445 246</b> | <b>21 087</b> | <b>1 089 109 981</b> |
| A charge de Cautionnement romand                         |               | 33 782 949         |               | 32 763 631           |

# Rapport de l'organe de révision



FRIBOURG | GENÈVE | JURA | VALAIS | VAUD

## Rapport de l'organe de révision sur l'audit des comptes annuels à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de Cautionnement romand, société coopérative, à Lausanne

### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Cautionnement romand, société coopérative (ci-après la société), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de résultat par nature et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels figurant aux pages 20 à 25 sont conformes à la loi suisse et aux statuts.

### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la société, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

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

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil d'administration. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.

### Responsabilités du conseil d'administration relatives aux comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales et aux statuts. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de l'établissement des comptes annuels, le conseil d'administration est responsable d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Il a en outre la responsabilité de présenter, le cas échéant, les éléments en rapport avec la capacité de la société à poursuivre ses activités et d'établir les comptes annuels sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf si le conseil d'administration a l'intention de liquider la société ou de cesser l'activité, ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste.

### Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTSuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/audit-rapport-de-revision>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Conformément à l'article 906 CO en liaison avec à l'article 728a, al. 1, ch. 3 CO et à la NAS-CH 890, nous attestons qu'il existe un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, défini selon les prescriptions du conseil d'administration.

En outre, nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Fiduciaire FIDAG SA

Philippe Pierroz  
Expert-réviseur agréé  
Réviseur responsable

Lucie Pasche  
Experte-réviseur agréée

Martigny, le 16 mars 2026

# Les Sociétaires



CHF

|   |           |
|---|-----------|
| Canton de Fribourg  | 1 649 000 |
| Canton de Vaud  | 5 331 000 |
| Canton du Valais  | 3 500 000 |
| Cautionnement Neuchâtel, société coopérative                    | 2 229 000 |
| Cautionnement Vaud, société coopérative                         | 4 499 000 |
| Centre de Cautionnement et de Financement SA                    | 1 000 000 |
| Centre Patronal   | 10 000    |
| Chambre de Commerce et d'industrie du canton de Fribourg (CCIF) | 10 000    |
| Chambre vaudoise du commerce et de l'industrie (CVCI)           | 10 000    |
| Fédération des Entreprises Romandes Genève                      | 10 000    |
| Nouvelle organisation des entrepreneurs, depuis 1922 (NODE)     | 1 000     |
| République et Canton de Genève                                  | 1 500 000 |
| République et Canton de Neuchâtel                               | 1 000     |
| Société des Cafetiers, Restaurateurs et Hôteliers de Genève     | 10 000    |
| Union Patronale du Canton de Fribourg                           | 16 000    |

**Capital social**

**19 776 000**

# Comment ça marche?



4 organisations de cautionnement, reconnues par la Confédération, couvrent le territoire suisse. Elles sont régies par une Loi fédérale et une Ordonnance qui ont pour but de «permettre aux PME rentables et susceptibles de se développer, d'accéder plus facilement à des emprunts bancaires».

## Pourquoi?

Le tissu économique suisse repose en grande partie sur les PME. Il est donc impératif qu'elles puissent avoir accès au financement bancaire pour tous leurs besoins. L'essence même du cautionnement est de faciliter l'obtention de crédits bancaires pour aider à la création, au développement et à la transmission d'entreprises afin de maintenir du savoir-faire et des emplois.

## Comment?

La coopérative de cautionnement se porte caution solidaire en faveur d'une banque pour un crédit commercial octroyé à une personne physique ou morale, à concurrence de CHF 1.000 000.- au maximum.

## Le cautionnement

L'organisation de cautionnement s'engage envers un établissement bancaire [créancier] à garantir le paiement de la dette contractée par l'entreprise cautionnée ou la personne physique cautionnée. Le cautionnement revêt un caractère accessoire qui ne peut exister qu'en lien avec un crédit bancaire. En cas de défaillance de l'entreprise cautionnée, la coopérative rembourse la banque et devient créancière de la dette. S'ensuivent les procédures usuelles de recouvrement.

## Les bénéficiaires

Toute entreprise active dans tous les secteurs d'activités et à tout stade de développement qui présente un projet cohérent et viable à terme peut bénéficier d'un cautionnement. Seules les entreprises bénéficiant d'aides financières ou d'indemnités de la Confédération pour le même projet ou qui sont concernées par la Loi fédérale sur l'agriculture ne peuvent pas être cautionnées.

# Comment ça marche?

Suite



## La prise de contact

Avant toute demande de cautionnement les entreprises doivent obtenir un accord de principe à l'octroi d'un crédit cautionné d'une banque. Ensuite, le formulaire de demande de cautionnement est à compléter et à transmettre à l'antenne cantonale compétente. Les antennes assurent le contact de proximité et organisent les entrevues avec les demandeurs.

## Les conditions

Hormis la viabilité de l'entreprise et sa capacité à honorer ses engagements, les compétences professionnelles appropriées à l'activité et les qualités entrepreneuriales de la direction sont des conditions indispensables à l'obtention d'un cautionnement. Cautionnement romand prend également en compte l'impact de son intervention sur le maintien ou la création d'emplois. De son côté, la banque évalue les risques. La collaboration étroite entre toutes les parties permet une synergie et une analyse individualisée pour tout projet. Afin de se protéger contre d'éventuels impayés la coopérative de cautionnement et/ou la banque peuvent demander des sûretés réelles ou personnelles à l'entreprise ou aux porteurs de projet.

## Les frais

Une finance d'inscription est à payer auprès de l'antenne cantonale pour qu'elle puisse ouvrir l'étude (CHF 300.-, déduite en cas d'acceptation). Les frais uniques d'intervention s'élevant à 1% du crédit cautionné (minimum CHF 500.-, maximum CHF 2700.-) sont perçus pour autant que le dossier soit accepté. Une fois l'acte délivré en faveur de la banque une prime de risque de 1,25% est facturée annuellement tout comme un forfait de frais de dossier de CHF 250.-. La banque n'assumant pas le risque débiteur, les taux offerts sont, en règle générale, inférieurs de 2% à 3% à ceux des crédits bancaires commerciaux usuels, compensant ainsi la prime de risque et les frais.

## Durée du cautionnement

Le remboursement varie en fonction du but du crédit et du budget. Il s'étale, en règle générale, sur 4 à 7 ans, et au maximum 10 ans. Ensuite, l'entreprise doit être en mesure de remplir pleinement les conditions d'une intervention bancaire voire d'être indépendante financièrement.



# Contact de proximité



## **Cinq antennes représentent Cautionnement romand dans les cantons**

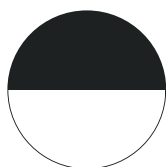
Depuis le 18 juillet 2007 et suite à la reconnaissance de Cautionnement romand, société coopérative en qualité d'organisme de cautionnement ouest par la Confédération, seule celle-ci est habilitée à octroyer des cautionnements dans les Cantons de Fribourg, Genève, Neuchâtel, Valais et Vaud.

Toutefois, Cautionnement romand est appuyée dans ses démarches de valorisation du cautionnement par des organismes de proximité actifs dans les milieux de soutien à l'économie: les antennes cantonales.

Elles ont le mandat de représenter Cautionnement romand dans leur canton respectif. Ce sont des structures juridiquement indépendantes qui ont été choisies pour leur connaissance du tissu économique local permettant ainsi un contact permanent avec celui-ci.

Les tâches des antennes sont fixées par une convention qui les lie notamment à l'obligation de respecter les règles, les processus et les autres règlements de Cautionnement romand. Outre de démontrer également qu'elles disposent des compétences nécessaires, leurs tâches comprennent essentiellement le contact avec le client et sa banque et donc la responsabilité de l'élaboration des dossiers de demandes de cautionnement. Elles bénéficient d'une délégation de compétence jusqu'à concurrence de CHF 200 000.- et formulent un préavis au Conseil d'administration de Cautionnement romand pour les montants supérieurs à cela. Des indemnités par dossier traité et par dossier en cours sont prévues dans le contrat de collaboration.

L'avantage de cette organisation en réseau réside dans la possibilité qui est offerte aux entreprises de pouvoir compter sur une antenne locale connaissant tout particulièrement le marché et le terreau économique de leur région. Cette sensibilité est primordiale pour évaluer concrètement les implications, tant financières qu'humaines, des projets et entreprises soutenus. Une proximité indispensable permettant de faciliter l'écoute et les contacts avec les entreprises.



## Historique

Afin de donner à l'antenne Fribourg de Cautionnement romand une identité distincte, d'améliorer sa visibilité et de simplifier le traitement des demandes, l'association Cautionnement Fribourg a été créée en août 2009. Le Canton de Fribourg, la Chambre de commerce et d'industrie du canton de Fribourg et l'Union Patronale du canton de Fribourg en sont les trois membres fondateurs. La Promotion économique préside l'association Cautionnement Fribourg et représente les intérêts du canton de Fribourg dans le Conseil d'administration de Cautionnement romand.

## Activités

Etude, préparation et suivi de dossiers de cautionnement pour un montant maximum de CHF 1 000 000.- en tant qu'antenne Fribourg de Cautionnement romand. Depuis octobre 2018, et l'entrée en vigueur de la loi révisée sur la promotion économique, Cautionnement Fribourg est également mandaté pour traiter les demandes de cautionnements cantonaux, destinés à financer des projets d'importance cantonale qui portent sur un investissement stratégique ou sur la transmission d'entreprises.

|                              | Nbre                        | Montant            | Moy.           | Nbre                    | Montant           | Moy.           | %          |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------|-------------------------|-------------------|----------------|------------|
| <b>2025</b>                  | <b>Cautionnement romand</b> |                    |                | <b>Antenne Fribourg</b> |                   |                |            |
| Demandes traitées            | 234                         | 66 368 900         | 283 628        | 20                      | 6 270 000         | 313 500        | 9%         |
| Cautionnements accordés      | 168                         | 50 463 480         | 300 378        | 12                      | 5 646 000         | 470 500        | 11%        |
| Emplois maintenus et créés   |                             | 2 576              | 15,3           |                         | 226               | 18,8           | 9%         |
| Montant de l'aide par emploi |                             | 19 590             |                |                         | 24 982            |                |            |
| Investissements réalisés     |                             | 109 061 228        | 2,2x           |                         | 11 078 500        | 2,0x           | 10%        |
| Cautionnements honorés       | 38                          | 7 359 993          | 193 684        | 3                       | 300 794           | 100 265        | 4%         |
| <b>Engagements</b>           | <b>811</b>                  | <b>158 106 813</b> | <b>194 953</b> | <b>72</b>               | <b>19 902 816</b> | <b>276 428</b> | <b>13%</b> |

|                    | Nbre        | Montant           | %           | Nbre        | Montant           | %           |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
|                    | <b>2024</b> |                   |             | <b>2025</b> |                   |             |
| Banques cantonales | 44          | 13 171 253        | 69%         | 43          | 13 131 667        | 66%         |
| Grandes banques    | 7           | 1 659 705         | 9%          | 7           | 1 623 275         | 8%          |
| Banques Raiffeisen | 19          | 2 567 076         | 14%         | 18          | 4 136 574         | 21%         |
| Autres banques     | 1           | 96 000            | 1%          | 1           | 93 000            | 1%          |
| Banques régionales | 6           | 1 377 060         | 7%          | 3           | 918 300           | 4%          |
| <b>Total</b>       | <b>77</b>   | <b>18 871 093</b> | <b>100%</b> | <b>72</b>   | <b>19 902 816</b> | <b>100%</b> |



# Antenne Genève

www.fae-ge.ch

## Présidente

Caroline Ferrero Menut

## Directeur

Patrick Schefer

Route de la Galaise 34

1228 Plan-les-Quates

Tél. 022 827 42 84



## Historique

La FAE a été fondée en 2005 sur la base de la Loi sur l'aide aux entreprises votée par le Grand Conseil genevois. Composée de spécialistes en finance et en gestion, la FAE intervient de manière subsidiaire pour faciliter l'accès au financement à des entreprises basées dans le canton de Genève, afin de favoriser le maintien d'une économie forte et diversifiée et ainsi contribuer à la création et à la préservation des emplois dans le canton.

## Activités

Cautionnement, dont jusqu'à CHF 1 000 000.- via Cautionnement romand. Avance de liquidités contre cession de factures. Prise de participation minoritaire. Financement de mandat.

|                              | Nbre                        | Montant            | Moy.           | Nbre                  | Montant           | Moy.           | %          |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------|------------|
| <b>2025</b>                  | <b>Cautionnement romand</b> |                    |                | <b>Antenne Genève</b> |                   |                |            |
| Demandes traitées            | 234                         | 66 368 900         | 283 628        | 58                    | 17 346 500        | 299 078        | 26%        |
| Cautionnements accordés      | 168                         | 50 463 480         | 300 378        | 48                    | 15 109 600        | 314 783        | 30%        |
| Emplois maintenus et créés   |                             | 2 576              | 15,3           |                       | 714               | 14,9           | 28%        |
| Montant de l'aide par emploi |                             | 19 590             |                |                       | 21 162            |                |            |
| Investissements réalisés     |                             | 109 061 228        | 2,2x           |                       | 23 540 560        | 1,6x           | 22%        |
| Cautionnements honorés       | 38                          | 7 359 993          | 193 684        | 12                    | 2 399 715         | 199 976        | 33%        |
| <b>Engagements</b>           | <b>811</b>                  | <b>158 106 813</b> | <b>194 953</b> | <b>190</b>            | <b>38 652 675</b> | <b>203 435</b> | <b>24%</b> |

|                    | Nbre        | Montant           | %           | Nbre        | Montant           | %           |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
|                    | <b>2024</b> |                   |             | <b>2025</b> |                   |             |
| Banques cantonales | 97          | 15 053 221        | 41%         | 105         | 17 991 320        | 47%         |
| Grandes banques    | 30          | 8 300 222         | 22%         | 25          | 6 179 861         | 16%         |
| Banques Raiffeisen | 52          | 11 303 379        | 30%         | 45          | 9 025 934         | 23%         |
| Autres banques     | 14          | 1 522 260         | 4%          | 11          | 3 129 960         | 8%          |
| Banques régionales | 2           | 995 400           | 3%          | 4           | 2 325 600         | 6%          |
| <b>Total</b>       | <b>195</b>  | <b>37 174 482</b> | <b>100%</b> | <b>190</b>  | <b>38 652 675</b> | <b>100%</b> |



# Antenne Neuchâtel

## Présidente

Sandra Menoud

## Directrice

Laila Cinotti

Rue du Seyon 10

2000 Neuchâtel

Tél. 032 853 42 54

CAUTIONNEMENT  
NEUCHÂTEL

## Historique

Les demandes de cautionnements sont traitées par Cautionnement Neuchâtel. Il s'agit du nouveau nom donné en 2007, lors de la création de l'entité romande de cautionnement, à l'ancien Office neuchâtelois de cautionnement mutuel pour artisans et commerçants, fort d'une longue histoire, puisque fondé en 1939. Parmi les sociétaires figurent, entre autres, la République et Canton de Neuchâtel, certaines communes, des associations professionnelles ainsi que la Chambre du commerce.

## Activités

Etude, préparation et suivi de dossiers de cautionnement pour un montant maximum de CHF 1 000 000.- en tant qu'antenne Neuchâtel de Cautionnement romand.

|                              | Nbre                        | Montant            | Moy.           | Nbre                     | Montant           | Moy.           | %          |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|-------------------|----------------|------------|
| <b>2025</b>                  | <b>Cautionnement romand</b> |                    |                | <b>Antenne Neuchâtel</b> |                   |                |            |
| Demandes traitées            | 234                         | 66 368 900         | 283 628        | 32                       | 10 461 400        | 326 919        | 16%        |
| Cautionnements accordés      | 168                         | 50 463 480         | 300 378        | 21                       | 6 135 280         | 292 156        | 12%        |
| Emplois maintenus et créés   |                             | 2 576              | 15,3           |                          | 464               | 22,1           | 18%        |
| Montant de l'aide par emploi |                             | 19 590             |                |                          | 13 223            |                |            |
| Investissements réalisés     |                             | 109 061 228        | 2,2x           |                          | 9 588 800         | 1,6x           | 9%         |
| Cautionnements honorés       | 38                          | 7 359 993          | 193 684        | 5                        | 935 458           | 187 092        | 13%        |
| <b>Engagements</b>           | <b>811</b>                  | <b>158 106 813</b> | <b>194 953</b> | <b>94</b>                | <b>19 059 640</b> | <b>202 762</b> | <b>12%</b> |

|                    | Nbre        | Montant           | %           | Nbre        | Montant           | %           |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
|                    | <b>2024</b> |                   |             | <b>2025</b> |                   |             |
| Banques cantonales | 73          | 13 666 883        | 70%         | 65          | 12 698 740        | 66%         |
| Grandes banques    | 5           | 976 200           | 5%          | 4           | 713 400           | 4%          |
| Banques Raiffeisen | 17          | 4 067 460         | 21%         | 19          | 4 951 380         | 26%         |
| Autres banques     |             |                   |             |             |                   |             |
| Banques régionales | 6           | 690 000           | 4%          | 6           | 696 120           | 4%          |
| <b>Total</b>       | <b>101</b>  | <b>19 400 543</b> | <b>100%</b> | <b>94</b>   | <b>19 059 640</b> | <b>100%</b> |



# Antenne Valais

www.ccf-valais.ch

## Président

Pascal Perruchoud

## Directeur

Jacques Métrailler

Rue Pré-Fleuri 6, CP

1951 Sion

Tél. 027 327 35 50



## Historique

Le Centre de Cautionnement et de Financement (CCF SA) est le prestataire des services financiers de la promotion économique cantonale. Sa mission est de fournir des conseils avisés de spécialistes du financement et de contribuer au montage financier de projets. Il est issu de la fusion en juin 2016 entre le Centre de Compétences Financières SA et l'Office valaisan de cautionnement et est devenu ainsi la porte d'entrée unique pour toutes les sociétés valaisannes à la recherche de financement.

## Activités

Etude, préparation et suivi de dossiers de cautionnement pour un montant maximum de CHF 1 000 000.- en tant qu'antenne Valais de Cautionnement romand. Aides cantonales sous forme de cautionnement de crédits bancaires ou de leasings pour un montant maximum de CHF 2 000 000.-, de prêts directs, de subventions et de garanties de construction. Expertise financière, conseil financier et intermédiation financière.

|                              | Nbre                        | Montant            | Moy.           | Nbre                  | Montant           | Moy.           | %          |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|-------------------|----------------|------------|
| <b>2025</b>                  | <b>Cautionnement romand</b> |                    |                | <b>Antenne Valais</b> |                   |                |            |
| Demandes traitées            | 234                         | 66 368 900         | 283 628        | 39                    | 5 309 500         | 136 141        | 8%         |
| Cautionnements accordés      | 168                         | 50 463 480         | 300 378        | 25                    | 4 509 600         | 180 384        | 9%         |
| Emplois maintenus et créés   |                             | 2 576              | 15,3           |                       | 143               | 5,7            | 6%         |
| Montant de l'aide par emploi |                             | 19 590             |                |                       | 31 536            |                |            |
| Investissements réalisés     |                             | 109 061 228        | 2,2x           |                       | 7 497 560         | 1,7x           | 7%         |
| Cautionnements honorés       | 38                          | 7 359 993          | 193 684        | 7                     | 914 174           | 130 596        | 12%        |
| <b>Engagements</b>           | <b>811</b>                  | <b>158 106 813</b> | <b>194 953</b> | <b>165</b>            | <b>20 684 107</b> | <b>125 358</b> | <b>13%</b> |

|                    | Nbre        | Montant           | %           | Nbre        | Montant           | %           |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
|                    | <b>2024</b> |                   |             | <b>2025</b> |                   |             |
| Banques cantonales | 74          | 11 400 669        | 52%         | 77          | 10 896 137        | 53%         |
| Grandes banques    | 20          | 3 693 196         | 17%         | 18          | 3 235 099         | 15%         |
| Banques Raiffeisen | 66          | 6 699 875         | 30%         | 68          | 6 302 897         | 30%         |
| Autres banques     | 1           | 125 760           | 1%          | 1           | 102 782           | 1%          |
| Banques régionales | 1           | 193 704           | 1%          | 1           | 147 192           | 1%          |
| <b>Total</b>       | <b>162</b>  | <b>22 113 204</b> | <b>100%</b> | <b>165</b>  | <b>20 684 107</b> | <b>100%</b> |



# Antenne Vaud

www.cautionnementvaud.ch

## Président

Gilles Marmy

## Directeur

Eric Meillaud

Av. Général-Guisan 117

1009 Pully

Tél. 021 721 11 81

CAUTIONNEMENT  
VAUD

## Historique

Cautionnement Vaud a été fondé en 1935 et Cautionnement romand a repris ses engagements en juillet 2007. Les détenteurs des parts sociales se composent de personnes physiques, morales, corporations suisses de droit public et associations professionnelles. Cautionnement Vaud bénéficie du soutien de l'Etat de Vaud par une participation aux frais de fonctionnement. Celui-ci soutient également, par le biais d'un arriéré cautionnement, plusieurs dossiers dans le cadre d'interventions de types industrielles et technologiques.

## Activités

Etude, préparation et suivi de dossiers de cautionnement pour un montant maximum de CHF 1 000 000.- en tant qu'antenne Vaud de Cautionnement romand. Gestion de la Coopérative vaudoise de cautionnement hypothécaire CVCH, cette dernière octroyant des cautionnements aux particuliers pour l'acquisition de leur domicile principal.

|                              | Nbre                        | Montant            | Moy.           | Nbre                | Montant           | Moy.           | %          |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|------------|
| <b>2025</b>                  | <b>Cautionnement romand</b> |                    |                | <b>Antenne Vaud</b> |                   |                |            |
| Demandes traitées            | 234                         | 66 368 900         | 283 628        | 85                  | 26 981 500        | 317 429        | 41%        |
| Cautionnements accordés      | 168                         | 50 463 480         | 300 378        | 62                  | 19 063 000        | 307 468        | 38%        |
| Emplois maintenus et créés   |                             | 2 576              | 15,3           |                     | 1 029             | 16,6           | 40%        |
| Montant de l'aide par emploi |                             | 19 590             |                |                     | 18 526            |                |            |
| Investissements réalisés     |                             | 109 061 228        | 2,2x           |                     | 57 355 808        | 3,0x           | 53%        |
| Cautionnements honorés       | 38                          | 7 359 993          | 193 684        | 11                  | 2 809 852         | 255 441        | 38%        |
| <b>Engagements</b>           | <b>811</b>                  | <b>158 106 813</b> | <b>194 953</b> | <b>290</b>          | <b>59 807 574</b> | <b>206 233</b> | <b>38%</b> |

|                    | Nbre        | Montant           | %           | Nbre        | Montant           | %           |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
|                    | <b>2024</b> |                   |             | <b>2025</b> |                   |             |
| Banques cantonales | 143         | 29 693 053        | 53%         | 144         | 32 477 847        | 54%         |
| Grandes banques    | 39          | 9 524 167         | 17%         | 33          | 7 893 376         | 13%         |
| Banques Raiffeisen | 84          | 11 511 340        | 21%         | 77          | 12 271 518        | 21%         |
| Autres banques     | 10          | 2 892 382         | 5%          | 9           | 2 388 374         | 4%          |
| Banques régionales | 21          | 2 373 860         | 4%          | 27          | 4 776 459         | 8%          |
| <b>Total</b>       | <b>297</b>  | <b>55 994 802</b> | <b>100%</b> | <b>290</b>  | <b>59 807 574</b> | <b>100%</b> |

# Cautionnement suisse



**Cautionnements** 

L'accès facilité au crédit bancaire.

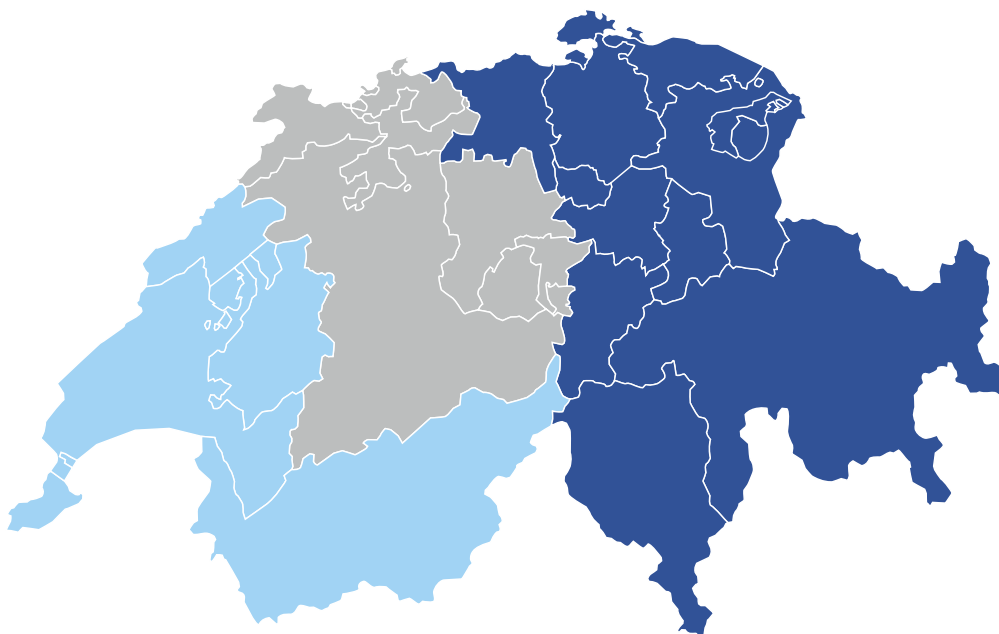
**Bürgschaften** 

Die sichere Finanzierung für KMU.

**Fideiussioni** 

Il finanziamento sicuro per le PMI.

En Suisse, il existe quatre coopératives régionales de cautionnement travaillant en partenariat avec les banques en faveur des PME. Elles se portent garantes pour le financement de leur création, développement, reprise ou succession.



CAUTIONNEMENT  
 ROMAND

## Cautionnement romand

Société coopérative  
Tél. 058 255 05 50  
[www.cautionnementromand.ch](http://www.cautionnementromand.ch)

BG OST  
CF SUD

Bürgschaftsgenossenschaft für KMU  
Cooperativa di fideiussione per PMI

## BG OST-SUD

Bürgschaftsgenossenschaft  
für KMU  
Tél. 071 242 00 60  
[www.bgost.ch](http://www.bgost.ch)

BG Mitte  
CC Centre

Bürgschaftsgenossenschaft für KMU  
Coopérative de Cautionnement pour PME

## CC Centre

Coopérative de  
Cautionnement pour PME  
Tél. 034 420 20 20  
[www.bgm-ccc.ch](http://www.bgm-ccc.ch)

**saffa**  
bürgschaftsgenossenschaft

Pour les femmes dans  
toute la Suisse

## Saffa

Société coopérative  
de cautionnement  
Tél. 061 683 18 42  
[www.saffa.ch](http://www.saffa.ch)

Les 4 organisations ont l'aval du Secrétariat d'Etat à l'économie (SECO)  
[www.cautionnements-pme.ch](http://www.cautionnements-pme.ch)





## Cautionnements accordés selon le but du crédit

|                       | Cautionnement romand |             | BG OST-SUD        |             | CC Centre         |             | Saffa            |             |
|-----------------------|----------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|
| Reprise/transmission  | 14 147 880           | 28%         | 7 275 533         | 18%         | 6 913 000         | 30%         | 1 176 000        | 51%         |
| Création d'entreprise | 14 061 600           | 28%         | 648 000           | 2%          | 1 554 000         | 7%          | 606 000          | 26%         |
| Fonds de roulement    | 15 082 000           | 30%         | 15 029 200        | 38%         | 3 282 000         | 14%         | 522 000          | 23%         |
| Investissements       | 5 612 000            | 11%         | 3 802 000         | 10%         | 6 791 000         | 30%         | 0                | 0%          |
| Immobilier            | 1 560 000            | 3%          | 12 816 000        | 32%         | 4 406 000         | 19%         | 0                | 0%          |
| <b>Total</b>          | <b>50 463 480</b>    | <b>100%</b> | <b>39 570 733</b> | <b>100%</b> | <b>22 946 000</b> | <b>100%</b> | <b>2 304 000</b> | <b>100%</b> |

## Engagements par groupe bancaire

|                    | Cautionnement romand |             | BG OST-SUD         |             | CC Centre         |             | Saffa             |             |
|--------------------|----------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Banques cantonales | 87 195 711           | 55%         | 61 199 818         | 48%         | 25 495 833        | 40%         | 4 313 852         | 37%         |
| Grandes banques    | 19 645 011           | 12%         | 15 353 986         | 12%         | 4 663 736         | 7%          | 758 820           | 7%          |
| Banques Raiffeisen | 36 688 303           | 23%         | 31 842 198         | 25%         | 13 764 143        | 22%         | 3 798 504         | 32%         |
| Autres banques     | 5 714 116            | 4%          | 2 290 460          | 2%          | 133 500           | 0%          | 2 340 331         | 20%         |
| Banques régionales | 8 863 671            | 6%          | 17 407 931         | 13%         | 19 779 840        | 31%         | 499 500           | 4%          |
| <b>Total</b>       | <b>158 106 813</b>   | <b>100%</b> | <b>128 094 393</b> | <b>100%</b> | <b>63 837 052</b> | <b>100%</b> | <b>11 711 006</b> | <b>100%</b> |



## Cautionnements accordés en 2025 et cautionnements en cours

### Cautionnement romand

50 463 480 **44%**

158 106 813 **44%**

### BG OST-SUD

39 570 733 **34%**

128 094 393 **35%**

### CC Centre

22 946 000 **20%**

63 837 052 **18%**

### Saffa

**2%**

**3%**

■ ■ ■ Crédits cautionnés accordés – CHF  
 ■ ■ ■ Engagements en cours – CHF

### Cautionnement romand

168 **49%**

811 **49%**

### BG OST-SUD

100 **29%**

516 **31%**

### CC Centre

61 **18%**

245 **15%**

### Saffa

11 **3%**

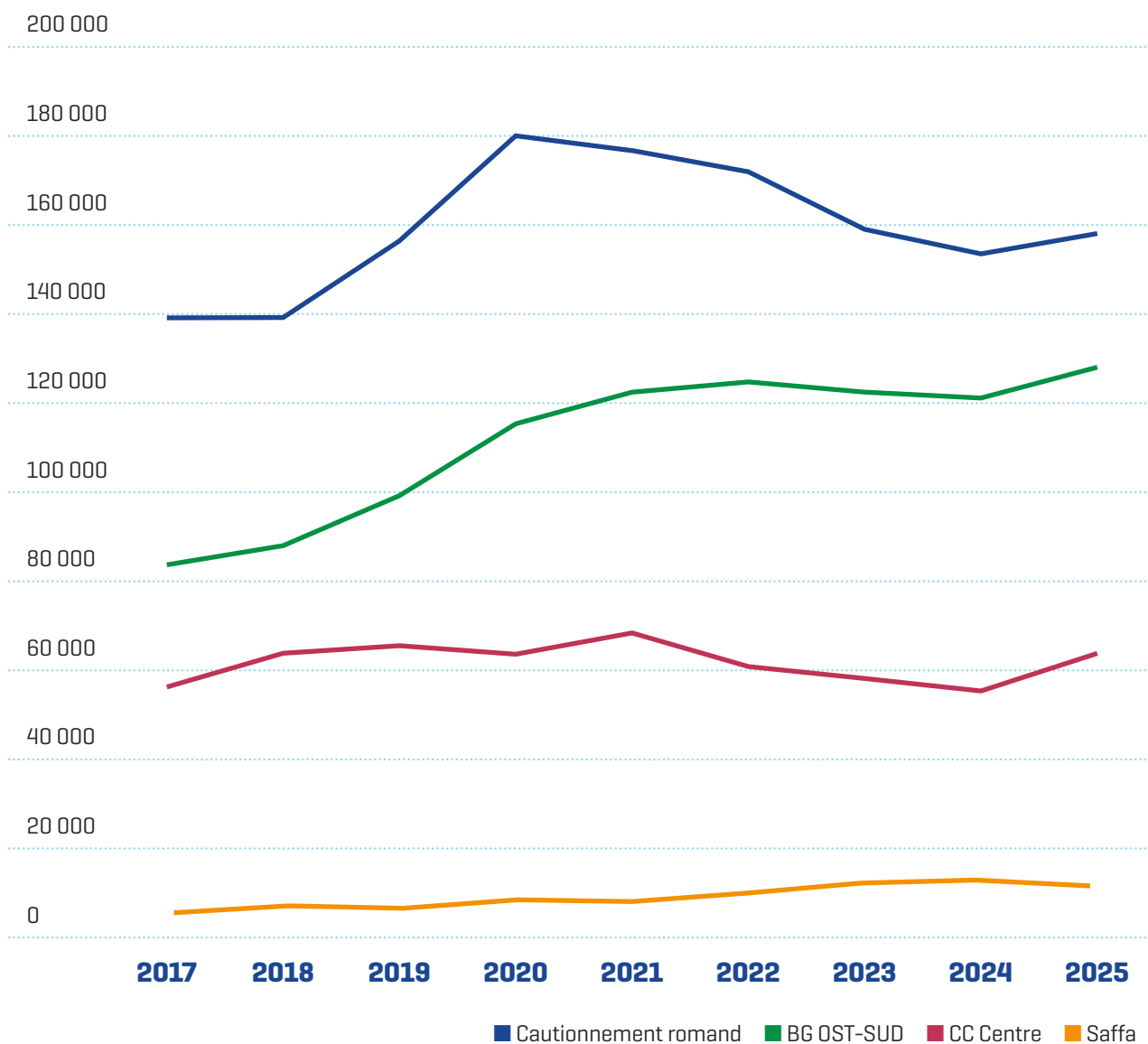
87 **5%**

■ ■ ■ Crédits cautionnés accordés – Nombre  
 ■ ■ ■ Engagements en cours – Nombre



## Historique des cautionnements en Suisse

### Engagements en KCHF





Editeur: Cautionnement romand

Graphisme et mise en page: Cayenne Communication Visuelle, société coopérative

Photographies: Julia Wimmerlin (Pages 2, 19, 30 et 41),

Services du Parlement 3003 Berne, RTS, Thinkstock, iStock, DR

