



RAPPORT DU DIRECTOIRE

à l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 octobre 2007

GARRIGUE

Société anonyme coopérative, à capital variable – capital minimum 300 000 € –
à conseil de surveillance et directoire, RCS Bobigny 333 986 727

| | |
|---|----------|
| I – Faits marquants de l'exercice..... | 2 |
| II – Examen des comptes de Bilan..... | 2 |
| III – Exploitation..... | 4 |
| IV - Perspectives..... | 4 |

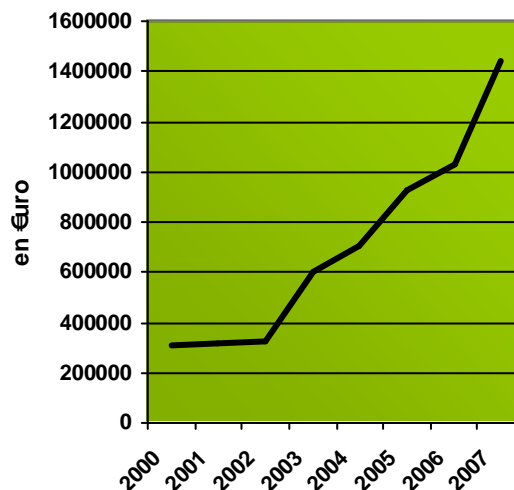
Composition du capital de Garrigue au 30 avril 2007

Au 30 avril 2007, le capital de Garrigue était composé de 572 sociétaires (dont 33 personnes morales et 13 Cigales) pour un montant de 1 445 521 € contre 454 sociétaires pour un montant de 1 048 575 € au 30 avril 2006.

| | 30/04/07 | 30/04/06 |
|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Nombre de sociétaires | 576 | 451 |
| Nombre de souscriptions | 18773 | 13363 |
| Capital social (en €) | 1445521 | 1028940 |

La coopérative a effectué le rachat de 2 actions d'un actionnaire décédé.

Evolution du Capital Social au 30 Avril de chaque année



I – Faits marquants de l'exercice

L'année 2006/2007 a été marquée par

- L'embauche, en mars 2007, de Jean-Christophe Cholot avec l'aide du Conseil Régional d'Ile de France (emploi tremplin). Sa mission consiste à analyser les dossiers de demande de financement et, après investissement, à épauler les nouveaux entrepreneurs dans leur suivi de gestion.
- Le développement constant du « Fonds Afrique », avec deux investissements (un troisième en mai 2007), laissant entrevoir la constitution prochaine d'une véritable section de Garrigue.
- Une amorce de section à la Réunion, avec un comité d'engagement et un premier investissement,
- Un niveau record pour les investissements réalisés dans l'année : **350 725 €**
- Un intérêt nouveau des investisseurs institutionnels pour Garrigue.
- Renouvellement pour 5 ans de l'agrément « entreprise solidaire » par la Préfecture de Seine Saint Denis

II – Examen des comptes de Bilan

Augmentation du capital de **416 724 €**, 119 nouveaux sociétaires et retrait de 1 ancien (pour 2 parts)

N.B. Une souscription exceptionnelle de la Caisse d'Epargne d'Ile de France Nord pour 100 100 €

Vente de parts de 4 entreprises :

SER TOI BIO, 15 000 € pour une *valeur comptable immobilisée* de 6 098 €

Bande Annonce, 5 000 € pour 3 049 €

Bioshopping, 1 875 € pour 380 €

Quilombo, 5 000 € en capital et 5 000 en cca, (sortie anticipée avec 615 € d'intérêts)

Pertes exceptionnelles : caution de 6 000 € de garantie d'un emprunt Vitaloha à la Nef.

Aucune nouvelle liquidation n'a été constatée cette année.

Par contre la situation préoccupante de 4 entreprises nous a amené à provisionner tout ou partie des montants investis dans ces participations :

Académie du Développement Durable et Humain, provisionnée pour 4 500 € (30 %)

Déclics Multimédia, pour 10 000 € (50,6 %)

Le Mas des Colombes, pour 4 000 € (33 %)

SW2F, pour 25 000 € (100 %), augmentés des intérêts dûs : 1 471 €

Soit au total une provision de **50 971 €** qui pèse fortement sur le résultat de l'exercice (voir ci-dessous, III -Exploitation).

Variation du portefeuille par mouvements sur les CCA existants :

| Dénomination | CCA au 30/04/06 | Apport | Rembt Capital | CCA au 30/04/07 |
|-----------------------|-----------------|----------------|---------------|-----------------|
| ANDINES SA | 5 711 | | 4 055,23 | 1 656 |
| AR ECOFOURNISSEUR | 10 000 | 12 000 | | 22 000 |
| AUTOPARTAGE PROVENCE | 39 500 | | 25 000,00 | 14 500 |
| BIOCOOP DES SUCS | 4 100 | | 4 100,00 | 0 |
| BIOCOOP DU MANTOIS | 5 954 | | 4 649,00 | 1 305 |
| BOUQUIN AFFAME (LE) | 42 195 | | 5 659,15 | 36 536 |
| CHAILA | 25 525 | | 6 000,00 | 19 525 |
| COMMERCEQUITABLE.COM | 20 000 | 10 000 | 2 674,04 | 27 326 |
| DECLICS MULTIMEDIA | 22 500 | | 3 500,00 | 19 000 |
| Ets FONTAINE | 12 000 | 20 000 | | 32 000 |
| FAIR PLANET | | 71 855 | | 71 855 |
| ID COOK | 7 500 | 5 000 | | 12 500 |
| MARGERIDE PRODUCTION | 16 000 | 4 775 | | 20 775 |
| NEURONNEXION | 16 246 | | 4 049,99 | 12 196 |
| OXALIS | 15 000 | | 4 369,20 | 10 631 |
| PLACE | | 15 000 | 15 000,00 | 0 |
| RACINES DU CIEL (LES) | 13 300 | 7 500 | | 20 800 |
| SAVON PLUS (FCFA) | 10 567 | | | 10 567 |
| TOTAL | 266 098 | 146 130 | 79 057 | 333 171 |

Augmentation du portefeuille d'investissements

Les nouvelles entreprises financées au cours de l'exercice :

1. Elan Créateur (CAE) à Rennes : 200 € au capital et promesse de CCA avec les Cigales de l'AT 35
2. Court-Circuit (SCOP) distribue des produits du Commerce équitable sur la Bretagne : 2000 € en capital et 28 000 € en cca - avec la participation de 6 souscripteurs -
3. Choc'Ethic (fabrication de chocolats bio-équitable à la demande) : 4 500 € en capital et 15 500 € en CCA
4. Millennium Energy (séchage de fruits et légumes écologique) : 30 000 € en capital
5. CAE Coopaname-banlieue : 150 € en capital et 30 000 € en titres participatifs
6. Distrib'Equitable (distribution de boissons issues du commerce équitable) : 4 550 € en capital
7. Les réunionnais du Monde, SARL, 1er investissement sur l'île, en co-investissement avec une Cigales : 1 000 € en capital et 8 000 € en compte courant d'associé,
8. Lille Autopartage Services, SCIC à Lille en co-investissement avec une Cigales et Autonomie et Solidarité : 15 000 € au capital et 30 000 € en compte courant d'associé.
9. Flandre Ateliers, pour travailleurs handicapés, en co-investissement avec une Cigales et A&S : 20 000 € en titres participatifs, (montant promis mais non versé)

10. Alternatives Energétiques, SARL à Toulouse travaillant sur le Sénégal, en relation avec le Fonds Afrique : 5 000 € en cca (la participation, de 5 000 € en capital effectuée après la clôture de l'exercice)
11. Art Kem, SARL à Paris, bijoux Touareg équitables, en co-investissement avec 2 Cigales : 4 000 € en capital (versé sur l'exercice suivant),
12. Energies Alternatives, CAE en Languedoc Rousillon : 10 000 € en titres participatifs
13. SPH : Savonnerie Parfumerie du Houet, Burkina Faso : 1 524 € en capital et 10 671 € en cca

Soit un total de 67 924 € en capital et 136 671 € en compte courant d'associé ou titres participatifs.

III – Exploitation

Le total des charges se monte à **36 487 €**, soit une diminution de 10 615 € par rapport à l'exercice précédent dont

6 675 € d'honoraires comptables,

15 365 € de charges de personnel facturées par la Fédération des Cigales, en légère diminution du fait de l'aide obtenue sur le 1er emploi. L'embauche d'un second salarié n'intervient qu'en mars 2007

2 533 € en communication (salons, dossier de presse...)

2 917 € de poste-télécommunication,

1 419 € de loyer,

1 478 € d'actes administratifs,

1 112 € de déplacements-réceptions,

1 173 € de cotisations,

1 069 € de frais d'entretien et fournitures de bureau,

930 € de frais de garantie,

531 € de frais bancaires,

417 € d'impôts

Les produits sont de **2 022 €** correspondant aux frais d'instruction de dossiers.

Le résultat d'exploitation est encore structurellement déficitaire et aucune subvention n'a été obtenue sur l'exercice.

Les produits financiers sont de **54 666 €** :

- plus value sur vente de participations : 11 850 €
- dividendes perçus, 2 781 €
- intérêts de compte courant d'associés, 31 089 €
- produits des SICAV de trésorerie : 7 411 €
- reprise sur provisions : 1 535 €

Les charges financières sont de **53 368 €** :

- intérêts portés par les billets à ordre : 2 397 €
- dotations aux provisions : 50 971 €

Le résultat net est négatif à **- 33 165 €**

IV - Perspectives

Depuis la fin de l'exercice clôturé au 30 avril 2007, le directoire a pris la décision d'investissement dans plusieurs sociétés nouvelles ou figurant déjà au portefeuille de Garrigue :

- Ethic & Pro - 39 rue de Charonne, Paris 11ème – boutique commerce équitable – www.dubeauavecduens.com : 8 000 € en capital et 10 000 € en cca,
- Logtimum, 42800 Chateaufort – optimisation des transports – www.logtimum.com : 5 000 € en capital,
- Numana Puli – UGPPK – Coopérative de femmes productrices de Karité au Burkina Faso :
- Ethos (déjà au portefeuille) : 35 000 € en cca,

- Fair Planet (déjà au portefeuille) : 15 000 € en cca,
- Alternatives Energétiques – Toulouse, énergie solaire en Afrique – www.alternatives-energetiques.com : 5 000 € en capital,
- Racines du Ciel (déjà au portefeuille) : 15 000 € en cca,
- Flandre Ateliers – Roubaix, insertion handicapés - : 20 000 € en titres participatifs,
- Supi Frutti – Paris 10^{ème}, restaurant fruits et légumes – www.supifrutti.com : 3 000 € en capital et 10 000 € en cca,
- Le Sablier Editions, 04300 Forcalquier, livres pour enfants - www.lesablier-editions.com : 15 000 € en capital,
- Fleuron Bio, 44980 Sainte Luce sur Loire, commerce bio équitable - www.fleuronbio.com : 5 000 € en capital,
- Con'Text, 63400 Chamalières, textiles équitables – www.con-text.fr : 5 000 € en capital et 5 000 € en cca,
- Rachel et Valérie, insertion dans mode éthique, boutique « Dupleks », 32, rue des Jeûneurs Paris 2^{ème} - www.dupleks.fr : 5 000 € en capital et 10 000 € en cca

Actuellement, la quasi totalité du capital de Garrigue est investi dans des sociétés non cotées de l'économie solidaire. Garrigue est le seul des « produits » labellisés par Finansol à pouvoir afficher un tel résultat.

Le renouvellement pour cinq ans de l'agrément « Entreprise solidaire » a été obtenu en février 2007.

Les principaux objectifs de l'année en cours sont :

1 – Retour à l'équilibre financier :

Après deux années difficiles où nous avons dû constituer des provisions importantes, sans faire de plus value pour compenser, nous pouvons envisager des années plus favorables avec une augmentation raisonnable de nos frais de fonctionnement. Les prévisions sur deux ans sont résumées en annexe IV.

2 – Augmentation du capital :

Elle se poursuit régulièrement : au 27 septembre 2007, le capital est de 1.573 M€, avec l'espoir d'atteindre 1.8 M€ à la fin de l'exercice.

3 – Régionalisation :

La Bretagne a atteint la taille critique pour constituer une section.

Des associations « d'investisseurs solidaires de proximité » (avec les CIGALES) sont en voie de constitution en Languedoc-Roussillon et Poitou-Charente avec le soutien des Conseils Régionaux.

Nous nous organisons progressivement en PACA et Rhône-Alpes grâce à des personnes ressources qui se sont manifestées. Une collaboration de plus en plus étroite avec les Cigales s'impose sur chacun des territoires concernés.

Enfin nous serons cette année en mesure de créer une véritable section Afrique pour laquelle un comité d'engagement est déjà constitué.

4 – Appel aux Fonds d'épargne salariale :

Un premier accord a été conclu avec NATEXIS-Interépargne qui intervient sous la forme de billets à ordre.

Pour rendre l'offre plus crédible, une plate forme « des Investisseurs solidaires en entreprises, membres de FINANSOL » a été constituée avec Autonomie et Solidarité (Nord) et lÉS (Midi-Pyrénées). Ouverte aux éventuels autres acteurs du capital-risque solidaire elle a pour but de se présenter ensemble aux gestionnaires de Fonds d'épargne salariale.

Cette démarche préfigure peut-être un rapprochement plus structurel avec les structures régionales de capital risque solidaire et spécialement Autonomie et Solidarité (historiquement filiale de Garrigue dans le Nord-Pas-de-Calais).

Notre ambition reste plus que jamais de grandir pour atteindre une taille significative sur le territoire français, tout en conservant nos pratiques de proximité, démocratie et réactivité, propres aux structures de taille humaine, c'est à dire de trouver « une méthode permettant aux hommes de s'assembler sans que la pensée ne s'éteigne »...

Pour le Directoire, le 29 septembre 2007,
Dominique Carliez