

# COMPTES ANNUELS

En euros

**SA ARGAN**

10, rue Beffroy

92200 NEUILLY SUR SEINE

Exercice clos le 31/12/2010

SIRET : 39343060800033

## *Sommaire*

### ***1. Comptes annuels***

Bilan Actif	1
Bilan Passif	2
Compte de résultat	3
Compte de résultat (suite)	4

### ***2. Annexe***

Synthèse de l'annexe	5
----------------------	---

### ***3. Détail des comptes***

Bilan détaillé	26
Compte de résultat détaillé	32
Soldes intermédiaires de gestion	37

### ***4. Liasse fiscale***

## Bilan Actif

	Brut	Amortissements Dépréciations	Net au 31/12/2010	Net au 31/12/2009
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>				
<i><b>Immobilisations incorporelles</b></i>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et de développement				
Concessions, brevets, licences, logiciels, droits	15 120	13 120	2 000	5 578
Fonds commercial	1 807 100	210 528	1 596 572	1 340 382
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
<i><b>Immobilisations corporelles</b></i>				
Terrains	18 712 515		18 712 515	20 105 094
Constructions	148 635 755	29 566 660	119 069 096	135 788 495
Installations techniques, matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles	659 432	362 884	296 548	195 858
Immobilisations corporelles en cours	2 397 756	231 651	2 166 105	443 135
Avances et acomptes	526 358		526 358	295 000
<i><b>Immobilisations financières</b></i>				
Participations (mise en équivalence)				
Autres participations	35 116 385		35 116 385	35 116 385
Créances rattachées aux participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts	33 214 707		33 214 707	8 751 447
Autres immobilisations financières	203 514		203 514	43 895
	<b>241 288 642</b>	<b>30 384 842</b>	<b>210 903 800</b>	<b>202 085 270</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<i><b>Stocks et en-cours</b></i>				
Matières premières et autres approvisionnements				
En-cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	1 350		1 350	111 494
<i><b>Créances</b></i>				
Clients et comptes rattachés	9 684 320		9 684 320	11 025 613
Autres créances	3 438 273		3 438 273	5 899 816
Capital souscrit et appelé, non versé				
<i><b>Divers</b></i>				
Valeurs mobilières de placement	16 828 211		16 828 211	24 133 365
Disponibilités	3 466 712		3 466 712	2 180 017
Charges constatés d'avance	943 501		943 501	496 873
	<b>34 362 367</b>		<b>34 362 367</b>	<b>43 847 177</b>
Ecarts de conversion actif				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>275 651 009</b>	<b>30 384 842</b>	<b>245 266 167</b>	<b>245 932 446</b>

## Bilan Passif

	au 31/12/2010	au 31/12/2009
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	20 273 028	19 488 988
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	51 463 727	48 260 924
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	2 027 303	1 948 899
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	4 981 995	22 683 606
Report à nouveau	4 358	
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>3 041 278</b>	<b>-11 270 245</b>
Subventions d'investissement	738 559	695 006
Provisions réglementées	126 482	73 758
	<b>82 656 730</b>	<b>81 880 936</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges	10 000	
	<b>10 000</b>	
<b>DETTES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	110 943 758	131 398 757
Emprunts et dettes diverses	36 257 736	18 479 542
Avances et commandes reçues sur commandes en cours	3 717	245 109
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 348 676	2 386 509
Dettes fiscales et sociales	2 969 131	5 027 739
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 019 030	759 900
Autres dettes	156 808	143 680
Produits constatés d'avance	7 900 580	5 610 274
	<b>162 599 437</b>	<b>164 051 510</b>
Ecarts de conversion passif		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>245 266 167</b>	<b>245 932 446</b>

## Compte de résultat

	31/12/2010	31/12/2009
Ventes de marchandises		
Production vendue (biens)		
Production vendue (services)	29 227 961	20 448 744
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>29 227 961</b>	<b>20 448 744</b>
<b>Dont à l'exportation</b>		
Production stockée		
Production immobilisée	2 292 929	2 394 480
Subventions d'exploitation		
Reprises sur provisions et amortissements, transferts de charges	27 570 128	7 294 881
Autres produits	16	71
<b>Total Produit d'exploitation</b>	<b>59 091 034</b>	<b>30 138 176</b>
Achats de marchandises		
Variations de stocks		
Achats de matières premières et autres approvisionnements		
Variations de stocks		
Autres achats et charges externes (a)	37 264 397	13 866 483
Impôts, taxes et versements assimilés	3 562 392	1 834 382
Salaires et traitements	1 162 921	761 263
Charges sociales	431 535	291 601
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
– Sur immobilisations : dotations aux amortissements	7 219 128	9 423 957
– Sur immobilisations : dotations aux dépréciations	350 562	8 231 878
– Sur actif circulant : dotations aux dépréciations		
– Pour risques et charges : dotations aux provisions	10 000	
Autres charges	21 066	10 074
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>50 022 000</b>	<b>34 419 638</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>9 069 034</b>	<b>-4 281 462</b>
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun		
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits de participation	2 390 047	1 235 412
Produits d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	499 081	93 454
Autres intérêts et produits assimilés	182 508	513 159
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges	1 325	114 507
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	28 913	22 135
<b>Total produits financiers</b>	<b>3 101 874</b>	<b>1 978 668</b>
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	1 325	
Intérêts et charges assimilées	6 643 200	7 581 873
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<b>Total charges financières</b>	<b>6 644 525</b>	<b>7 581 873</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-3 542 651</b>	<b>-5 603 205</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>5 526 383</b>	<b>-9 884 668</b>

## Compte de résultat (suite)

	31/12/2010	31/12/2009
Sur opérations de gestion	10 447	215 000
Sur opérations en capital	18 652 394	32 040 727
Reprises sur provisions et dépréciations et transferts de charges		7 800
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>18 662 841</b>	<b>32 263 527</b>
Sur opérations de gestion	1 405 401	7 800
Sur opérations en capital	19 614 769	33 593 537
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions	52 724	47 767
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>21 072 894</b>	<b>33 649 104</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-2 410 054</b>	<b>-1 385 577</b>
Participation des salariés aux résultats		
Impôts sur les bénéfices	75 052	
<b>Total des produits</b>	<b>80 855 749</b>	<b>64 380 371</b>
<b>Total des charges</b>	<b>77 814 472</b>	<b>75 650 615</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>3 041 278</b>	<b>-11 270 245</b>
<b>(a) Y compris :</b>		
– Redevances de crédit–bail mobilier		
– Redevances de crédit–bail immobilier	14 285 271	3 816 558

## Synthèse de l'annexe

	Applicable	Non applicable	Non significatif
– Règles et méthodes comptables	x		
– Faits caractéristiques	x		
– Actif immobilisé	x		
– Frais d'établissement		x	
– Frais de recherche et de développement		x	
– Fonds commercial		x	
– Intérêts immobilisés		x	
– Immobilisations en cours de production		x	
– Estimation des titres immobilisés de l'activité de portefeuille		x	
– Liste des filiales	x		
– Informations sur les stocks		x	
– Etat des échéances des créances	x		
– Produits à recevoir	(Détail)		
– Intérêts sur éléments de l'actif circulant		x	
– Composition du capital social	x		
– Tableau de variation des capitaux propres	x		
– Provisions réglementées	x		
– Provisions pour risques et charges	x		
– Etat des échéances des dettes	x		
– Dettes garanties par des sûretés réelles		x	
– Charges à payer	(Détail)		
– Passifs sans évaluation fiable		x	
– Primes de remboursement d'emprunts		x	
– Ecart de conversion sur créances et dettes		x	
– Clause de réserve de propriété		x	
– Dettes et créances représentées par des effets de commerce		x	
– Différences d'évaluation sur éléments fongibles		x	
– Eléments relevant de plusieurs postes de bilan	x		
– Actions propres	x		
– Charges constatées d'avance	(Détail)		
– Produits constatés d'avance	(Détail)		
– Ventilation du chiffre d'affaires net	x		
– Frais accessoires d'achat		x	
– Informations sur les honoraires des commissaires aux comptes	x		
– Eléments imputables à un autre exercice		x	
– Opérations faites en commun		x	
– Eléments financiers concernant les entreprises liées	x		
– Eléments exceptionnels imputables à un autre exercice		x	
– Base de l'impôt sur les sociétés		x	
– Impact des évaluations fiscales dérogatoires		x	
– Ventilation de l'impôt sur les bénéfices		x	
– Incidence des modifications votées entre la date de clôture et la date d'arrêt des comptes		x	
– Accroissements et allègements de la dette future d'impôt		x	
– Intégration fiscale : Identité de la société tête de groupe		x	

## Synthèse de l'annexe

	Applicable	Non applicable	Non significatif
– Evénements postérieurs à la clôture	x		
– Effectifs	x		
– Avances et crédits alloués aux dirigeants sociaux		x	
– Rémunération globale et par catégorie de dirigeants	x		
– Identité de la société mère consolidant les comptes de la société	x		
– Engagements financiers	x		
– Crédit-bail	(Détail)		
– Engagement de retraite			x

## Règles et méthodes comptables

Désignation de la société : SA ARGAN

La société ARGAN est cotée sur l'Eurolist C de NYSE Euronext Paris depuis le 25 juin 2007.

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2010, dont le total est de 245 266 167 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégagant un bénéfice de 3 041 278 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2010 au 31/12/2010

Les notes ou tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Ces comptes annuels ont été arrêtés par le dirigeant de l'entreprise.

### **EVENEMENTS PRINCIPAUX DE L'EXERCICE :**

#### **1/ AUGMENTATION DE CAPITAL :**

L'assemblée générale mixte du 08 avril 2010 a opté pour le paiement d'une partie du dividende en actions. Cette décision s'est traduite par une augmentation de capital de 784 040 € et la comptabilisation d'une prime d'émission de 3 281 207 €.

#### **2/ IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

La construction de la base logistique située à Roye a été achevée durant le 1er semestre 2010 et donnée en location. La société a cédé les agences bancaires de Bussy et Bondy le 26 janvier 2010 ainsi que les plateformes de Douai le 13 janvier 2010 et de Calais le 14 octobre 2010.

La Société a procédé à l'acquisition par location financement d'un bâtiment à Saint Quentin Fallavier le 10 mars 2010, d'un bâtiment à Châtres le 24 juin 2010, d'un bâtiment à Coudray Montceaux le 22 juillet 2010 et d'un immeuble de bureaux à Asnières le 29 septembre 2010.

La Société a procédé à l'acquisition d'un terrain à Tournan-en-Brie le 31 août 2010.

Les en-cours de construction au 31 décembre 2010 concernent principalement l'opération de construction d'un bien immobilier ainsi que des terrains d'assiette de construction future.

La fin de l'exercice a été marquée par l'effondrement partiel de la toiture d'un des actifs détenue par la société. Le coût des réparations et des pertes éventuelles de revenus devrait être, selon une première analyse, pris en charge par les différentes assurances souscrites par la société.

### **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE :**

La société envisage d'absorber par voie de fusion simplifiée sa filiale Immogonesse au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## Règles et méthodes comptables

### Règles générales

Les comptes annuels de l'exercice au 31/12/2010 ont été établis selon les normes définies par le plan comptable général approuvé par arrêté ministériel du 22 Juin 1999, la loi n° 83-353 du 30 Avril 1983 et le décret 83-1020 du 29 Novembre 1983, et conformément aux dispositions des règlements comptables 2000-06 et 2003-07 sur les passifs, 2002-10 sur l'amortissement et la dépréciation des actifs et 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et évaluation des actifs.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
  - permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
  - indépendance des exercices,
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques .

Seules sont exprimées les informations significatives.

### Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner selon l'utilisation prévue. Les frais accessoires, droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes, ne sont pas incorporés à ce coût d'acquisition. Tous les coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent pas être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

Les durées d'amortissement pour dépréciation des biens immobiliers sont les suivantes sur la base d'une analyse par composants :

* Concessions et Brevets	1 à 3 ans
* VRD	30 ans
* Clos couvert	15 et 30 ans
* Equipements	10 et 20 ans
* Installations générales	5 et 10 ans
* Matériel de transport	5 ans
* Matériel de bureau et informatique	3 et 5 ans
* Mobilier	10 ans

## Règles et méthodes comptables

### Evaluation des titres de participations et du portefeuille immobilier

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de souscription, frais d'acquisition inclus.

Le portefeuille immobilier détenu par Argan et par ses filiales est évalué semestriellement par des experts indépendants.

Les expertises effectuées répondent aux normes professionnelles nationales de la Charte de l'Expertise en Evaluation Immobilière élaborée sous l'égide de l'I.F.E.I. et du rapport COB de février 2002 (COB est devenu AMF depuis 2004).

Ces expertises répondent également aux normes professionnelles européennes TEGOVA et au principe de « The Royal Institution of Chartered Surveyors » (RICS).

La méthodologie retenue est principalement la technique de capitalisation du revenu net ou d'actualisation de flux futurs. Cette dernière méthode a été privilégiée à la clôture 2010, compte tenu de la diminution des périodes fermes pour la plupart des actifs et de l'évolution complexe des flux prévus dans les baux.

Dès lors, l'évaluation des actifs peut ne pas être strictement équivalente à leur valeur de réalisation dans l'hypothèse d'une cession.

La société, au regard de la valeur communiquée par les experts, peut être amenée à déprécier ses biens immobiliers ou ses titres de participation, dès lors que la valeur d'inventaire (réévaluée par référence à la valeur d'expertise des actifs immobiliers) s'avère être inférieure à la valeur nette comptable et au mali technique.

### Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont constituées de SICAV de trésorerie et de placements à terme. La méthode FIFO est utilisée pour déterminer la valeur brute de sortie des titres type Sicav.

### Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une créance est dépréciée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### Encours

Les encours de maîtrise d'oeuvre sont enregistrés selon la méthode de l'avancement des travaux.

### Impôts

La société comptabilise l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun sur les activités ne relevant pas du régime SIIC.

## Notes sur le bilan

## Actif immobilisé

## Tableau des immobilisations

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b><i>Valeurs brutes</i></b>				
Immobilisations incorporelles	1 830 081	929	8 791	1 822 220
Immobilisations corporelles	189 781 722	4 558 656	23 408 562	170 931 816
Immobilisations financières	43 911 727	26 153 990	1 531 111	68 534 606
<b>Total</b>	<b>235 523 530</b>	<b>30 713 575</b>	<b>24 948 464</b>	<b>241 288 642</b>
<b><i>Amortissements &amp; provisions :</i></b>				
Immobilisations incorporelles	484 121	14 872	275 345	223 648
Immobilisations corporelles	32 954 140	7 554 819	10 347 763	30 161 194
Immobilisations financières				
<b>Total</b>	<b>33 438 261</b>	<b>7 569 691</b>	<b>10 623 109</b>	<b>30 384 842</b>
<b>ACTIF NET</b>				<b>210 903 800</b>

Les augmentations des amortissements et provisions correspondent à 7 219 129 € aux amortissements et 350 562 € aux provisions.

Les diminutions des amortissements et provisions correspondent à 3 568 524 € aux amortissements et 7 054 585 € aux provisions.

## Notes sur le bilan

Immobilisations financières

Liste des filiales et participations

	Capitaux Propres	Quote-p. du capital détenu en pourcent.	Résultat dernier exercice clos
<b>A. RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>			
– Filiales (plus 50% du capital détenu)			
SARL IMMO CBI 92200 NEUILLY SUR SEINE	23 314 720	100	2 264 662
SAS IMMOGONESSE 92200 NEUILLY SUR SEINE	69 734	100	90 606
– Participations (10 à 50% du capital détenu)			
<b>B. RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS (non reprises ci-dessus)</b>			

## Notes sur le bilan

## Actif circulant

## Etat des créances

Le total des créances à la clôture de l'exercice s'élève à 47 484 315 euros et se ventile globalement de la façon suivante.

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an
<b>Créances de l'actif immobilisé :</b>			
Créances rattachées à des participations			
Prêts	33 214 707	2 350 883	30 863 824
Autres	203 514		203 514
<b>Créances de l'actif circulant :</b>			
Créances Clients et Comptes rattachés	9 684 320	9 684 320	
Autres	3 438 273	3 438 273	
Capital souscrit – appelé, non versé			
Charges constatées d'avance	943 501	943 501	
<b>Total</b>	<b>47 484 315</b>	<b>16 416 977</b>	<b>31 067 338</b>
Prêts accordés en cours d'exercice	25 993 511		
Prêts récupérés en cours d'exercice	1 530 251		

## Produits à recevoir

	Montant
Clients Factures A Etablir	3 398 093
Fournisseurs Avoirs A Recevoir	139 271
Produits A Recevoir	56 570
Banque – Interets Courus A Recevoir	32 340
<b>Total</b>	<b>3 626 274</b>

## Notes sur le bilan

## Capitaux Propres

## Composition du Capital Social

Capital social d'un montant de 20 273 028,00 euros décomposé en 10 136 514 titres d'une valeur nominale de 2,00 euros.

	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital social au début de l'exercice	9 744 494	2,00
Titres émis pendant l'exercice	392 020	2,00
Titres remboursés pendant l'exercice		2,00
Titres composant le capital social à la fin de l'exercice	10 136 514	2,00

## Provisions réglementées

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Reconstitution des gisements pétroliers				
Pour investissements				
Pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires	73 758	52 724		126 482
Implantations à l'étranger				
Prêts d'installation				
Autres provisions				
<b>Total</b>	<b>73 758</b>	<b>52 724</b>		<b>126 482</b>
<b><i>Répartition des dotations et reprises :</i></b>				
Exploitation				
Financières				
Exceptionnelles		52 724		

## Notes sur le bilan

## Provisions pour risques et charges

## Tableau des provisions pour risques et charges

	Provisions au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises utilisées de l'exercice	Reprises non utilisées de l'exercice	Provisions à la fin de l'exercice
Litiges					
Garanties données aux clients					
Pertes sur marchés à terme					
Amendes et pénalités					
Pertes de change					
Pensions et obligations similaires					
Pour impôts					
Renouvellement des immobilisations					
Gros entretien et grandes révisions					
Charges sociales et fiscales sur congés à payer					
Autres provisions pour risques et charges		10 000			10 000
<b>Total</b>		<b>10 000</b>			<b>10 000</b>
<i><b>Répartition des dotations et des reprises de l'exercice :</b></i>					
Exploitation		10 000			
Financières					
Exceptionnelles					

## Notes sur le bilan

## Dettes

## Etat des dettes

Le total des dettes à la clôture de l'exercice s'élève à 162 595 720 euros et se ventile globalement de la façon suivante.

	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit dont :				
– à 2 ans au maximum à l'origine				
– à plus de 2 ans à l'origine	110 943 758	8 043 371	32 361 736	70 538 652
Emprunts et dettes financières divers	6 459 271	1	2 649 472	3 809 798
Dettes Fournisseurs et comptes rattachés	1 348 676	1 348 676		
Dettes fiscales et sociales	2 969 131	2 969 131		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	3 019 030	3 019 030		
Autres dettes	29 955 273	29 955 273		
Produits constatés d'avance	7 900 580	7 900 580		
<b>Total</b>	<b>162 595 720</b>	<b>53 236 062</b>	<b>35 011 208</b>	<b>74 348 450</b>
Emprunts souscrits en cours d'exercice	5 987 632			
Emprunts remboursés sur l'exercice	22 121 033			

## Charges à payer

	Montant
Fournisseurs Factures Non Parvenues	622 643
Fournisseurs D Immo. Fnp	2 644 882
Interets Courus Sur Emprunts	920 551
Prov Conges Payes	32 919
Personnel – Autres Charges A Payer	5 535
Notes de frais à payer	4 972
Prov Charges S/Cp	14 813
Autres Charges Sociales A Payer	2 491
Etat – Provisions Diverses	95 850
Etat – Provision Organic Sur Ca	46 430
Etat – Provision TvtS	4 038
Etat – Tle A Payer	747 948
Taxe sur les salaires CAP	12 814
Clients Avoirs A Etablir	156 808
<b>Total</b>	<b>5 312 693</b>

## Notes sur le bilan

## Autres informations

## Eléments relevant de plusieurs postes de bilan

	Entreprises liées	Entreprises avec lien de participation	Montant représenté par des effets de commerce
Capital souscrit non appelé			
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles			
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles			
Participations	35 116 384		
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
<b>Total Immobilisations</b>	<b>35 116 384</b>		
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés			
Autres créances	2 174 547		
Capital souscrit appelé, non versé			
<b>Total Créances</b>	<b>2 174 547</b>		
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts convertibles			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	29 798 465		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
<b>Total Dettes</b>	<b>29 798 465</b>		

**Notes sur le bilan**

## Comptes de régularisation

## Charges constatées d'avance

	Charges d'exploitation	Charges Financières	Charges Exceptionnelles
Charges Constatees D Avance	943 501		
<b>Total</b>	<b>943 501</b>		

## Produits constatés d'avance

	Produits d'exploitation	Produits Financiers	Produits Exceptionnels
Produits Constates D Avance	7 900 580		
<b>Total</b>	<b>7 900 580</b>		

## Notes sur le bilan (suite)

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	31/12/2009	Augmentation	Diminution	31/12/2010
CAPITAL	19 488 988	784 040		20 273 028
PRIMES D'EMISSION	25 669 342	3 281 207	- 78 404	28 872 146
PRIMES DE FUSION	22 567 918			22 567 918
PRIMES D'APPORT	23 664			23 664
RESERVE LEGALE	1 948 899	78 404		2 027 303
AUTRES RESERVES	22 683 606	- 11 270 245	- 6 431 366	4 981 995
REPORT A NOUVEAU			4 358	4 358
RESULTAT DE L'EXERCICE (BENEFICE)		3 041 278		3 041 278
RESULTAT DE L'EXERCICE (PERTE)	- 11 270 245		11 270 245	-
	<b>81 112 172</b>	<b>- 4 085 315</b>	<b>4 764 833</b>	<b>81 791 690</b>

### ACTIONS D'AUTOCONTROLE

A la date du 31 décembre 2010, la société ARGAN détient 6 230 actions d'autocontrôle soit moins de 0,1% du capital.

La valeur de ces actions est de 86 334 € et aucune dépréciation n'a été comptabilisée compte tenu de la valeur de marché.

Durant l'exercice, les mouvements sur les actions d'autocontrôle ont porté sur 71 132 achats et 72 804 ventes.

### ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS

L'assemblée générale mixte du 8 avril 2010 a autorisé le Directoire à procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre, aux profit des membres du personnel salarié ainsi qu'aux mandataires sociaux de la société ou des sociétés liées.

Le nombre total d'actions pouvant être émises ou achetées ne pourra excéder 2% du capital social.

L'attribution des actions à leurs bénéficiaires ne sera définitive qu'au terme d'une période d'acquisition minimale de 2 ans. En outre les bénéficiaires ne pourront céder les actions qui leur ont été attribuées qu'à l'issue d'une période de conservation minimale de 2 ans.

L'attribution des actions est assujettie à 4 critères de performance individuelle et collective, basés sur la Capacité d'AutoFinancement (CAF) après endettement financier, l'évolution du cours de bourse, l'augmentation des ressources et le montant des investissements.

Au titre de l'exercice 2010, aucune action gratuite n'a été attribuée. Cette attribution sera décidée lors de la réunion du Directoire qui arrête les comptes de l'exercice 2010. En conséquence aucune charge n'a été comptabilisée dans les comptes sociaux. Le Directoire a opté pour l'attribution d'actions nouvelles ; il n'existe aucun passif éventuel.

## Notes sur le compte de résultat

Chiffre d'affaires

Répartition par secteur d'activité

Secteur d'activité	31/12/2010
Loyers	27 257 395
Honoraires de maîtrise d'ouvrage déléguée	1 404 680
Redevances de gestion	315 886
Autres prestations de services	250 000
<b>TOTAL</b>	<b>29 227 961</b>

Charges et produits d'exploitation et financiers

Rémunération des commissaires aux comptes

Montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels : 61 477 euros

**Charges et produits financiers concernant les entreprises liées**

Montant compris dans les charges financières : 118 816 euros

Montant compris dans les produits financiers : 2 390 047 euros

## Autres informations

### Engagements financiers

#### Engagements donnés

Dans le cadre des financements mis en place par les organismes financiers au sein des filiales de la société Argan, cette dernière s'est portée caution à hauteur de 38 542 K€. La société Argan s'est également portée caution à hauteur de 75K€ dans le cadre de la garantie actif passif liée à la vente de sa filiale AIRBAT.

Les échéances des engagements donnés au cours des exercices sont les suivantes :

2011 : 815 K€	2012 : 772 K€	2013 : 3 211 K€
2014 : 868 K€	2017 : 2 140 K€	2025 : 30 810 K€

Les engagements en matière de pensions sont considérés comme non significatifs.

(\*) : Au titre de l'exercice 2010, la société ARGAN a effectué des couvertures de taux à travers des SWAP, CAP et Tunnel. Ces couvertures permettent de garantir, pour une durée de 7 ans, un taux fixe contre un taux variable sur un capital restant dû de 169 137 799 € (SWAP) et 24 933 000 € (CAP puis Tunnel) à la clôture de l'exercice 2010.

	<b>Montant en euros</b>
Effets escomptés non échus	
	38 616 749
Avals et cautions	38 616 749
Engagements en matière de pensions	
Engagements de crédit-bail mobilier	
Engagements de crédit-bail immobilier	316 754 883
<b>Couverture de taux – Swap</b> (*)	
<b>Couverture de taux – Cap puis tunnel</b> (*)	
Autres engagements donnés	
<b>Total</b>	<b>355 371 632</b>
Dont concernant :	
Les dirigeants	
Les filiales	38 541 749
Les participations	
Les autres entreprises liées	
Engagements assortis de suretés réelles	

**Autres informations**

## Engagements reçus

		Montant en euros
Plafonds des découverts autorisés		
Avals et cautions		
<b>Couverture de taux – Swap</b>	(*)	
<b>Couverture de taux – Cap puis Tunnel</b>	(*)	
Autres engagements reçus		
<b>Total</b>		
Dont concernant :		
Les dirigeants		
Les filiales		
Les participations		
Les autres entreprises liées		
Engagements assortis de suretés réelles		

## Autres informations

## Crédit-Bail

	Terrains	Constructions	Matériel Outillage	Autres	Total
<b><i>Valeur d'origine</i></b>		<b>274 140 599</b>			<b>274 140 599</b>
Cumul exercices antérieurs					
Dotations de l'exercice					
<b><i>Amortissements</i></b>					
Cumul exercices antérieurs		11 188 726			11 188 726
Exercice		14 285 273			14 285 273
<b><i>Redevances payées</i></b>		<b>25 473 999</b>			<b>25 473 999</b>
A un an au plus		20 990 298			20 990 298
A plus d'un an et cinq ans au plus		84 443 429			84 443 429
A plus de cinq ans		185 755 930			185 755 930
<b><i>Redevances restant à payer</i></b>		<b>291 189 657</b>			<b>291 189 657</b>
A un an au plus					
A plus d'un an et cinq ans au plus					
A plus de cinq ans		25 565 226			25 565 226
<b><i>Valeur résiduelle</i></b>		<b>25 565 226</b>			<b>25 565 226</b>
<b><i>Montant pris en charge dans l'exercice</i></b>					

**Autres informations (suite)****REMUNERATION DES DIRIGEANTS**

Rémunérations allouées aux membres :	Montant
* Membres du Conseil de surveillance	91 K€
* Membres du Directoire	306 K€

**EFFECTIF MOYEN**

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	9	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	4	
Ouvriers		
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	

**INDENTITE SOCIETE MERE CONSOLIDANT**

Dénomination sociale	Forme	Au capital de	Ayant son siège social à
ARGAN	Société Anonyme	20 273 028 €	10 rue Beffroy - Neuilly 92

## Etat de suivi fiscal des résultats et réserves

### OBLIGATIONS DE DISTRIBUTIONS REGIME SIIC

Décomposition du résultat et des obligations de distributions y afférentes

	Montant du résultat	Obligations de distribution	
	Exercice 2010	2011	2012
Location	1 400 947	-	
Plus-values de cession	- 668 000	-	
Dividendes reçus des filiales	2 376 570		
Résultat exonéré	3 109 517		
Résultat imposable	- 68 239		
Résultat comptable	3 041 278		

L'obligation de distribution est nulle compte tenu d'un déficit fiscal reportable. L'obligation de distribution avant limitation par le déficit fiscal est de 3 567 375 €, détaillé comme suit :

100% du dividende	2 376 570	€
85% du résultat de location	1 190 805	€

Suivi des obligations de distribution effectuées en N

Exercice d'origine du résultat exonéré	Obligations			Résultat comptable de N-1	Distributions effectuées en N	Obligations à reporter	
	Obligations reportées		Obligations en N			Distribution relative au résultat	Distribution relative aux plus-values
	Distribution relative au résultat	Distribution relative aux plus-values					
N-1			-	- 11 270 245	6 431 366	-	-
N-2	-	-			-	-	
N-3	-				-	-	
N-4	-				-	-	
N-5	-				-	-	

Suivi du déficit fiscal SIIC :

Exercice 31/12/2009 :	11 501 455 €
Exercice 31/12/2010 :	- 2 946 820 €
Déficit fiscal reportable	8 554 635 €

## Etat de suivi fiscal des résultats et réserves

## ANALYSE FISCALE DES RESERVES

	Réserve légale		Autres réserves et RAN		Réserves indisponibles		Total
	Secteur exonéré	Secteur imposable	Secteur exonéré	Secteur imposable	Secteur exonéré	Secteur imposable	
Solde en début d'exercice	-	1 948 898	-	22 683 606	-	-	24 632 504
Affectation de la reprise de l'écart de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	78 404	-	- 6 431 366		-	-	- 6 352 962
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	-	-11 219 611	- 50 634	-	-	- 11 270 245
Solde de fin d'exercice	78 404	1 948 898	- 17 650 977	22 632 972	-	-	7 009 297