

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

ARGAN

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 19 000 000 €.
Siège social : 17 rue Beffroy – 92200 Neuilly sur Seine.
393 430 608 RCS Nanterre.

Comptes sociaux au 30 juin 2007

Du 1er janvier au 30 juin 2007

BILAN

(En euros)

ACTIF	Brut	Amort.Dépr.	30/06/07	31/12/06
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	1 621	1 621		
Frais de développement				
Concessions, brevets, droit similaire	7 180	4 201	2 978	3 767
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes/Immo. Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, Mat. Outil.				
Autres immobilisations corporelles	367 565	159 080	208 485	181 990
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations évaluées				
Autres participations	46 078 555		46 078 555	4 623 056
Créances rattachées à des particip.	7 554 358		7 554 358	7 123 271
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	16 081		16 081	15 083
TOTAL (I)	54 025 362	164 903	53 860 459	11 947 169
ACTIF CIRCULANT				
Stocks				
Matières premières approvision.				
En cours de productions de biens				
En cours de production de services	58 300		58 300	160 000
Produits intermédiaires et finis				

Marchandises				
Avances & ac. versés/commandes	22 190		22 190	
Créances				
Clients comptes rattachés	784 743		784 743	89 079
Autres créances	477 201		477 201	105 582
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers				
Valeurs mobilières de placement	29 749 231		29 749 231	1 000 000
Disponibilités	4 865 293		4 865 293	4 742 823
Comptes de régularisations				
Charges constatées d'avance	114 504		114 504	7 763
TOTAL (II)	36 071 464		36 071 464	6 105 249
Frais d'émission d'emprunt à étaler(III)				
Primes de rembt obligations (IV)				
Écart de conversion actif (V)				
TOTAL GENERAL (I à V)	90 096 827	164 903	89 931 924	18 052 419

PASSIF	30/06/07	31/12/06
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	19 000 000	3 062 500
Primes d'émission, de fusion, d'apport...	24 612 343	870 983
Écarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserve légale	1 500 000	306 250
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	30 738 223	1 842 979
Report à nouveau	1 378 718	518 203
RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	1 927 015	860 515
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
TOTAL (I)	79 156 301	7 461 431
AUTRES FONDS PROPRES		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
TOTAL (II)		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL (III)		
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 287 775	2 300 000
Emprunts et dettes financières divers	7 550 920	7 640 017
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	529 685	180 244

Dettes fiscales et sociales	241 808	385 645
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	72 603	85 079
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	92 828	
TOTAL (IV)	10 775 623	10 590 987
Ecarts de conversion passif (V)		
TOTAL GENERAL (I à V)	89 931 924	18 052 419

COMPTES DE RESULTAT

	du 01/01/07 au 30/06/07	% CA	du 01/01/06 au 31/12/06	% CA	Variation en	
					valeur absolue	%
Ventes marchandises						
Production vendue de biens						
Production vendue de services	964 092	100,00	1 496 064	100,00	- 531 972	- 35,56
Chiffres d'affaires net	964 092	100,00	1 496 064	100,00	- 531 972	- 35,56
Production stockée	- 101 700	-10,55	160 000	10,69	- 261 700	- 163,56
Production immobilisée						
Produits nets partiels sur opération LT						
Subventions d'exploitation						
Reprise am. & prov. transfert de charges	105 774	10,97	242 241	16,19	- 136 466	- 56,33
Autres produits (1)	2		4		- 2	- 50,21
Total produits d'exploitation(2)	968 169	100,42	1 898 310	126,89	- 930 141	- 49,00
Achats marchandises						
Variation stock marchandises						
Achats matières prem. & autres approv.						
Variation stock mat. prem. & appro.						
Autres achats et charges externes (3)	1 056 902	109,63	758 993	50,73	297 909	39,25
Impôt, taxes et versements assimilés	18 197	1,89	36 473	2,44	- 18 275	- 50,11
Salaires & traitements	245 425	25,46	427 676	28,59	- 182 251	- 42,61
Charges sociales	79 940	8,29	145 923	9,75	- 65 982	- 45,22
Dotations aux am. sur Immobilisations	27 586	2,86	56 881	3,80	- 29 295	- 51,50
Dotations aux prov. sur Immobilisations						
Dotations aux provisions sur actif circulant						
Dotations aux prov. risques et charges						
Autres charges	3		4			- 10,14
Total charges d'exploitation(4)	1 428 055	148,12	1 425 951	95,31	2 103	0,15
Résultat d'exploitation	- 459 885	-47,70	472 359	31,57	- 932 244	- 197,36
Bénéfice attribué ou perte transférée						
Perte supportée bénéficiaire transférée						
Produits financiers de participations (5)	2 359 364	244,72	1 163 862	77,79	1 195 502	102,72
Produits des autres vmp & créances						
Autres intérêts & produits assimilés (5)	138 661	14,38	196 389	13,13	- 57 728	- 29,39
Reprises sur prov. & transfert de charges						
Différences positives de change						

Produits nets sur cessions de v.m.p.						
Total des produits financiers	2 498 026	259,11	1 360 252	90,92	1 137 773	83,64
Dotations financières aux am. & prov.						
Intérêts & charges assimilés (6)	214 876	22,29	241 009	16,11	- 26 113	- 10,84
Différences négatives de change						
Charges nettes sur cessions de v.m.p.						
Total charges financières	214 876	22,29	241 009	16,11	- 26 133	-10,84
Résultat financier	2 283 149	236,82	1 119 242	74,81	1 163 907	103,99
Résultat courant avant impôts	1 823 264	189,12	1 591 601	106,39	231 662	14,56
Pdts except. sur opérations de gestion			8 132	0,54	- 8 132	-100,00
Pdts except. sur opérations en capital	104 681	10,86	1 960 484	131,04	- 1 855 803	-94,66
Reprises sur prov.& trfts de charges						
Total produits exceptionnels (7)	104 681	10,86	1 968 616	131,59	- 1 863 935	-94,68
Charges except sur op. de gestion (6 bis)	90	0,01	4 090	0,27	- 4 000	-97,80
Charges except. sur opérations en capital	89	0,01	2 475 943	165,50	- 2 475 853	-100,00
Dotations except. aux amort. & prov.						
Total charges exceptionnelles (7)	179	0,02	2 480 033	165,77	- 2 479 853	-99,99
RESULTAT EXCEPTIONNEL	104 501	10,84	- 511 417	-34,18	615 918	120,43
Part. des sal. aux résultats						
Impôts sur les bénéfices	750	0,08	219 669	14,68	- 218 919	-99,66
TOTAL DES PRODUITS	3 570 876	370,39	5 227 178	349,40	- 1 656 302	-31,69
TOTAL DES CHARGES	1 643 861	170,51	4 366 663	291,88	- 2 722 802	-62,35
BENEFICE OU PERTE (Total des produits – Total des charges)	1 927 015	199,88	860 515	57,52	1 066 500	123,94

Annexe aux comptes sociaux.

Identification de l'entreprise

Désignation de l'entreprise : SA ARGAN

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 30/06/07, dont le total est de 89 931 924 € et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice de 1 927 150 €

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/01/07 au 30/06/07.

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

Ces comptes annuels ont été arrêtés le 8 octobre 2007 par le Directoire de la société.

Evènements principaux de l'exercice :

L'Assemblée Générale Mixte du 19 avril 2007 a notamment décidé d'absorber la société IMMOFINANCE avec effet rétroactif au 1 janvier 2007, sous condition suspensive de l'introduction en bourse de la société sur le marché Eurolist d'Euronext Paris. Cette introduction a été réalisée le 22 juin 2007. Cette même assemblée a décidé une clôture anticipée de l'exercice social au 30 juin 2007.

Evènements postérieurs à la clôture :

La société a opté pour le régime fiscal SIIC 4 à compter de l'exercice ouvert le 1 juillet 2007 devant se clôturer le 31 décembre 2007.

Règles et méthodes comptables

Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables en France selon le règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 ainsi qu'avec les avis et recommandations ultérieures du Conseil National de la Comptabilité.

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.

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

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition

Il n'y a pas d'immobilisations décomposables.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'utilisation prévue :

— Immobilisations incorporelles	1 à 5 ans
— Installations générales	5 et 10 ans
— Matériel de transport	5 ans
— Matériel de bureau et informatique	3 et 5 ans
— Mobilier	10 ans

Participations, autres titres immobilisés

Les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

Le portefeuille immobilier détenu par les filiales et participations 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 devenue AMF depuis 2004). Ces expertises répondent également aux normes professionnelles européennes TEGOVA et au principe de « The Royal Institution of Chartered Surveyors » (RICS). L'approche de la valeur vénale est approchée suivant la méthode du « Discounted Cash Flow » avec un regroupement par une seconde méthode dite de comparaison. L'évolution de cette valeur est largement corrélée à l'évolution du marché immobilier. 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 constituer des provisions pour dépréciation des titres de participation, dès lors que la valeur d'inventaire des titres réévalués par référence à la valeur d'expertise s'avère inférieure à la valeur nette comptable.

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 cédés pour les titres de type Sicav ou FCP.

Créances et dettes

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation des créances est pratiquée 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.

Etat de l'actif immobilisé

IMMOBILISATIONS	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations	
		Effet de la fusion Argan / Immofinance	Acquisitions créations
Frais d'établissement R&D TOTAL 1	1 621		
Autres postes d'immo. incorporelles TOTAL 2	7 180		
Terrains			
Constructions sur sol propre			
Constructions sur sol d'autrui			
Constructions, installations générales, agencement.			
Installations techniques, matériel et outillage ind.			
Installations générales, agencements, aménagements divers	32 339		
Autres matériels de transport	225 890		50 662
Matériel de bureau et informatique, mobilier	63 700		2 669
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			

Avances et acomptes			
TOTAL 3	321 930		53 331
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	11 746 327	41 415 612	471 023
Autres titres immobilisés			
Prêts & autres immobilisations financières	15 083		997
TOTAL 4	11 761 411	41 415 612	472 020
TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3+4)	12 092 143	41 415 612	525 352

IMMOBILISATIONS	Diminutions		Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice	Réévaluation légale ou évaluation par mise en équivalence
	Par virement	Par cession		Valeur d'origine des immobilisations en fin d'exercice
Frais d'établissement R&D TOTAL 1			1 621	
Autres postes d'immo. incorporelles TOTAL 2			7 180	
Terrains				
Constructions :				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
- Inst. gales., agencts. et am. const.				
Installations techniques matériel et outillage				
Autres immo. Corporelles :				
- Inst. gales., agencts., amé-nagement divers			32 339	
- Matériel de transport			276 552	
- Matériel de bureau & informatique		7 696	58 674	
- Emballages récupérables & divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances & acomptes				
TOTAL 3		7 696	367 565	
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations		50	53 632 914	
Autres titres immobilisés				
Prêts & autres immobilisations financières			16 081	
TOTAL 4		50	53 648 995	
TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3+4)		7 746	54 025 362	

Etat des amortissements

Immobilisations amortissables	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE			
	Montant début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant fin d'exercice
Frais d'établissement et de développement	1 621			1 621
TOTAL 1				

Autres immobilisations incorporelles				
TOTAL 2	3 412	788		4 201
Terrains				
Constructions :				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
- installations générales				
Installations techniques,				
matériel et outillage industriels				
Autres immobilisations corporelles :				
- installations générales	11 286	1 740		13 026
- matériel de transport	82 433	22 458		104 892
- matériel de bureau	46 219	2 598	7 657	41 161
- emballages récupérables				
TOTAL 3	139 939	26 797	7 657	159 080
TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3)	144 973	27 586	7 657	164 903

	MOUVEMENTS DE L'EXERCICE AFFECTANT			
	LES CHARGES RÉPARTIES SUR PLUSIEURS EXERCICES			
	Montant net au début de l'exercice	Augmentations	Dotations de l'exercice aux amortissements	Montant net à la fin de l'exercice
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				

Etat des échéances, créances et dettes

ÉTAT DES CRÉANCES	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an
Créances rattachées à des participations	7 554 358	7 554 358	
Prêts			
Autres immobilisations financières	16 081		16 081
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	784 743	784 743	
Créances r. de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Etat et autres collectivités publiques :			
- Impôt sur les bénéfices	109 835	109 835	
- Taxe sur la valeur ajoutée	288 259	288 259	
- Autres impôts, taxes et versements assimilés			
- Divers	1 300	1 300	
Groupe et associés			
Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)	77 806	77 806	
Charges constatées d'avance	114 504	114 504	

TOTAUX	8 946 888	8 930 807	16 081
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montants des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

ÉTAT DES DETTES	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an et 5 ans au plus	À plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
- à 2 ans max. à l'origine	83	83		
- à plus de 2 ans à l'origine	2 287 692	737 692	1 550 000	
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	529 685	529 685		
Personnel et comptes rattachés	23 791	23 791		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	77 634	77 634		
Etat et autres collectivités publiques :				
- Impôt sur les bénéfices				
- Taxe sur valeur ajoutée	128 603	128 603		
- Obligations cautionnées				
- Autres impôts, taxes et assimilés	11 779	11 779		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés	7 550 920	7 550 920		
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)	72 603	72 603		
Dettes représentatives de titres emp.				
Produits constatés d'avance	92 828	92 828		
TOTAUX	10 775 623	9 225 623	1 550 000	
Emprunts repris lors de la fusion	473 334			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	486 666			
Emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

Eléments de plusieurs postes du bilan

POSTES DU BILAN	Montant concernant les entreprises		Montant des dettes ou créances représentées par des effets de commerce
	liées	avec lesquelles la société a lien de participation	
Capital souscrit non appelé			
Avances & acomptes sur immobilisations incorporelles			
Avances & acomptes sur immobilisations corporelles			
Participations	46 078 555		
Créances rattachées à des participations	7 554 358		

Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés	784 743		
Autres créances			
Capital souscrit appelé non versé			
Valeurs mobilières placement			
Disponibilités			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières divers	7 550 920		
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			

Produits à recevoir

	Montant
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
Créances clients et comptes rattachés	234 366
Autres créances	79 106
Disponibilités	25 278
TOTAL	338 752

Charges à payer

	Montant
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 107
Emprunts et dettes financières diverses	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	333 359
Dettes fiscales et sociales	44 687
Autres dettes	
TOTAL	379 154

Charges et produits constatés d'avance

	Charges	Produits
Charges / Produits d'exploitation	114 504	92 828
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
TOTAL	114 504	92 828

Composition du capital social

	Nombre	Valeur nominale
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	43 750	70,00
Actions / parts sociales annulées pendant l'exercice	43 750	70,00
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice	9 500 000	2,00
Actions / parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	9 500 000	2,00

L'Assemblée Générale Mixte du 19 avril 2007 a successivement décidé de :

- réduire la valeur nominale de l'action de 70€ à 2€ par voie d'échange des 43 750 actions composant le capital social contre 1 531 250 actions, à raison de 1 action ancienne de 70 € de valeur nominale contre 35 actions nouvelles de 2 € de valeur nominale.

- approuver la fusion par absorption de la société Immofinance par la création de 1 295 000 actions d'une valeur nominale de 2 € chacune, portant ainsi le capital social de 3 062 500€ à 5 652 500€.

Cette même Assemblée Générale Mixte a ainsi notamment décidé de :

- autoriser le Directoire à animer le marché de l'action ARGAN.
- couvrir des programmes d'options sur actions ou autres allocations d'actions aux salariés du groupe, y compris des actions gratuites, dans la limite de 6 000 000 €.
- déléguer au Directoire la faculté d'augmenter le capital de la société par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres dans la limite de 15 000 000 €.
- déléguer au Directoire la faculté d'augmenter le capital dans la limite de 50 000 000 € avec maintien du droit préférentiel de souscription.
- déléguer au Directoire la faculté d'augmenter le capital dans la limite de 50 000 000 € avec suppression du droit préférentiel de souscription.
- déléguer au Directoire la faculté d'augmenter le capital dans la limite de 1 000 000 € en faveur des salariés dans le cadre d'un plan d'épargne d'entreprise.
- déléguer au directoire la faculté de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions de la société, dans la limite de 5 % du capital.
- déléguer au directoire la faculté d'attribuer gratuitement des actions aux salariés du groupe dans la limite de 5% du capital

Etant décidé que le montant cumulé de ces augmentations de capital serait limité à 100 000 000 €.

- d'augmenter le capital de 9 347 500 € à 15 000 000 € par prélèvement sur la prime de fusion.

Le directoire du 19 juin 2007, en vertu de la délégation de compétence qui lui a été consentie par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires en date du 19 avril 2007 dans sa 8ème résolution à titre extraordinaire, a décidé d'une augmentation de capital de 4 000 000 € pour le porter à 19 000 000 €.

Le cours d'introduction de l'action le 22 juin 2007 a été de 15 euros. Au 30 juin 2007, ce cours s'élevait à 15.10 €.

Variation des capitaux propres

En K€	31/12/06	Affectation de la prime de fusion	Affectation du résultat	Fusion-absorption d'Immofinance	Affectation de la prime de fusion	Introduction en bourse	Imputation des frais d'émission	Résultat de la période	30/06/07
		AGO 19/04/07 - 1ère réso.	AGO 19/04/07 - 3ème réso.	AGE 19/04/07 - 2ème réso.	AGE 19/04/07 - 3ème et 18ème réso.				
Capital	3 063			2 590	9 348	4 000			19 000
Prime d'émission	-					26 000	- 1 411		24 589
Prime fusion	847	- 847		38 611	- 38 611				-
Prime d'apport	24								24
Réserve légale	306				1 194				1 500
Autres réserves	1 843	847			28 048				30 738
Report à nouveau	518		861						1 379
Résultat de l'exercice	861		- 861					1 937	1 937
Capitaux propres	7 461	-	-	41 201	- 22	30 000	- 1 411	1 937	79 166

Ventilation du chiffre d'affaires net

	Montant
Honoraires de maîtrise d'ouvrage déléguée	645 398 €
Redevance de gestion	318 695 €
TOTAL	964 093 €

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net après impôt
Résultat courant	1 823 264	750	1 822 514
Résultat exceptionnel (et participation)	104 501		104 501
Résultat comptable	1 927 765	750	1 927 015

Engagements financiers

Engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	27 477 K€
Engagements en matière de pensions	
Engagements en matière de retraite	Non significatif
Autres engagements donnés :	
TOTAL	27 477 K€
<i>(1) dont concernant :</i>	
<i>les dirigeants</i>	
<i>les filiales</i>	27 257 K€
<i>les participations</i>	
<i>les autres entreprises liées</i>	
<i>les engagements assortis de sûretés réelles</i>	

Engagements reçus	Montant
Plafonds des découverts autorisés	
Avals et cautions reçus	1 610 K€
Autres engagements reçus :	
Biens reçus en crédit-bail	
TOTAL	1 610 K€

— Engagements reçus :

L'actionnaire majoritaire s'est porté caution au bénéfice d'organismes financiers dans le cadre de la mise en place de financements au niveau de certaines filiales de la société Argan.

Le montant global des cautionnements de l'actionnaire majoritaire s'élève à 1 610 K€ avec échéance 900 K€ au 01.10.2012 et 710 K€ au 31.05.2008.

— 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 27 257 K€. La société ARGAN s'est également portée caution à hauteur de 220 K€ 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 :

— 2ème semestre 2007 :	1 083 K€
— 2008 :	3 477 K€
— 2009 :	2 251 K€
— 2010 :	1 596 K€
— 2011 :	3 499 K€
— 2012 :	1 272 K€

— 2013 :	2 957 K€
— 2014 :	1 718 K€
— 2015 :	1 228 K€
— 2017 :	3 776 K€
— 2018 :	3 860 K€
— 2022 :	760 K€
— Total :	27 477 K€

Variation de la dette future d'impôts

Nature des différences temporaires	Montant
Provisions réglementées	
Autres	
Total des accroissements	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	
Organic	783
Autres	
Total des allègements	783
Amortissements réputés différés	
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

Rémunération des dirigeants

Rémunérations allouées aux membres :	Montant
Membre du conseil de surveillance	35 000
Membre du directoire	107 907

L'ensemble de ces rémunérations est comptabilisé dans le poste « salaires et traitements ».

Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	3	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	3	
Ouvriers		
TOTAL	6	

Liste des filiales et participations

Filiales et participations :	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenue en pourcentage	Valeur comptable nette des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	CA HT du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés au cours de l'exercice
				Brute	Nette					

A. RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

1. Filiales (plus 50% du capital détenu)

Pharmaco	230 000	141 613	99,98%	654 677	654 677	750 634	6 970 453	585 869	79 291	
Bondy	7 000	54 041	99,95%	675 662	675 662	56 494		32 586	23 251	

Bussy	84 000	21 572	99,90%	623 376	623 376			30 509	21 012	43 956
Alcyr	10 000	78 027	99,84%	9 984	9 984	827 424		476 519	27 086	
Chaponne	10 000	3 214 047	99,84%	9 984	9 984		1 584 530	831 494	130 953	499 200
Immolog champagne	10 000	129 505	99,84%	9 984	9 984		766 819	408 457	124 906	249 600
Immologis	8 000	1 186 896	99,80%	248 143	248 143		1 000 000	242 864	23 481	299 400
Immodak	256 047	174 063	100,00%	3 719 578	3 719 578		1 831 705	1 082 861	145 149	218 750
Immolognes	10 000	444 654	99,84%	15 442 811	15 442 811		950 000	2 205 312	440 731	764 400
Immolog Auvergne	10 000	306 235	99,84%	2 534 373	2 534 373		926 168	542 328	103 275	
Immodreux	10 000	-132 404	100,00%	10 206	10 206		1 225 667	111 118	-132 662	
Immochartres	10 000	93 533	100,00%	272 438	272 438	28 647		94 594	-7 008	
Immolorraine	10 000	-273 364	100,00%	2 974 611	2 974 611	155 095	1 300 000	203 735	-210 532	
Immomarne	10 000	-1 078 833	100,00%	4 261	4 261	2 350 664	1 228 300	567 437	-168 425	
Immonord	10 000	-160 068	100,00%	708 560	708 560	535 504		54 400	-157 414	
Immoroll	10 000	-266 551	100,00%	1 228 733	1 228 733		760 000	345 050	15 021	
Immosavoie	10 000	-139 421	100,00%	1 226 804	1 226 804		1 360 000	342 590	13 083	
Immodouai	10 000	-9 509	99,84%	961 491	961 491	478 304	800 000	404 139	6 111	
Immofreuseuse	10 000	3 867	99,84%	404 486	404 486	175 040	115 000	94 109	9 489	
Immoloire	10 000	-229 333	99,84%	1 874 944	1 874 944	200 708		48 244	-72 279	
Immonièrre	10 000	-377 914	99,84%	3 917 639	3 917 639	1 014 856	4 000 000	536 370	-56 228	
Immodauphiné	10 000	183 744	99,84%	2 673 501	2 673 501	921 180	798 706	485 671	33 179	
Immo CBI	10 000	0	99,84%	9 984	9 984					
Immobrie	10 000	0	99,84%	9 984	9 984					
Immotroyes	10 000	0	99,84%	9 984	9 984					
Immodijon	10 000	-19	99,84%	9 984	9 984	59 808			-19	
Immolog Provence	10 000	89 999	99,84%	5 852 377	5 852 377		1 640 000	913 859	86 200	168 480

Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice de 6 mois clos le 30 juin 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Argan, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre des estimations comptables retenues :

- la note « Participations, autres titres immobilisés » de la partie « Règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les modalités d'évaluation des titres de participation.

Nos travaux ont consisté à apprécier le caractère approprié de ces méthodes comptables et des informations fournies dans les notes de l'annexe, et à vérifier leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux sur la situation financière et les comptes annuels,

— la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 30 octobre 2007
Les commissaires aux comptes

Renaud Roch ;

MAZARS & GUERARD :

Jean-Maurice El Nouchi.

0716713