

## 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 31 décembre 2007

Du 1er juillet au 31 décembre 2007

#### BILAN ACTIF

	31/12/07			30/06/07
	Brut	Amort.Dépr.	Net	
Capital souscrit non appelé				
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
Frais d'établissement	1 621	1 621		
Frais de développement				
Concessions, brevets, droit similaire	9 220	5 130	4 089	2 978
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes/Immo. Incorp.				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, Mat. Outil.				
Autres immobilisations corporelles	367 445	187 496	179 948	208 485
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
<b>Immobilisations financières</b>				
Participations évaluées				
Autres participations	46 197 629		46 197 629	46 078 555
Créances rattachées à des particip.	15 447 657		15 447 657	7 554 358
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	16 095		16 095	16 081
<b>TOTAL (I)</b>	<b>62 039 668</b>	<b>194 248</b>	<b>61 845 420</b>	<b>53 860 459</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>				
<b>Stocks</b>				
Matières premières approvision.				
En cours de productions de biens				
En cours de production de services	110 000		110 000	58 300
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances & ac. versés/commandes	22 656		22 656	22 190

<b>Créances</b>				
Clients comptes rattachés	437 818		437 818	784 743
Autres créances	35 669		35 669	477 201
Capital souscrit et appelé, non versé				
<b>Divers</b>				
Valeurs mobilières de placement	20 665 872	3 107	20 662 765	29 749 231
Disponibilités	5 635 908		5 635 908	4 865 293
<b>Comptes de régularisations</b>				
Charges constatées d'avance	54 578		54 578	114 504
<b>TOTAL (II)</b>	<b>26 962 503</b>	<b>3 107</b>	<b>26 959 396</b>	<b>36 071 464</b>
Frais d'émission d'emprunt à étaler(III)				
Primes de rembt obligations (IV)				
Écart de conversion actif (V)				
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>	<b>89 002 172</b>	<b>197 355</b>	<b>88 804 816</b>	<b>89 931 924</b>

**BILAN PASSIF**

	31/12/07	30/06/07
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou individuel	19 000 000	19 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport...	24 612 343	24 612 343
Écarts de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserve légale	1 900 000	1 500 000
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	30 738 223	30 738 223
Report à nouveau	2 905 734	1 378 718
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b>	<b>1 156 479</b>	<b>1 927 015</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>TOTAL (I)</b>	<b>80 312 780</b>	<b>79 156 301</b>
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>TOTAL (II)</b>		
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>TOTAL (III)</b>		
<b>DETTES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 044 402	2 287 775
Emprunts et dettes financières divers	5 832 725	7 550 920
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	214 503	529 685

Dettes fiscales et sociales	399 916	241 808
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	487	
Autres dettes		72 603
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		92 828
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>8 492 036</b>	<b>10 775 623</b>
Ecarts de conversion passif (V)		
<b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>	<b>88 804 816</b>	<b>89 931 924</b>

## COMPTES DE RESULTAT

	du 01/07/07	%	du 01/01/07	%	Variation en	
	au 31/12/07	CA	au 30/06/07	CA	valeur annuelle	%
Ventes marchandises						
Production vendue de biens						
Production vendue de services	563 617	100.00	964 092	100.00	- 400 475	-41.54
<b>Chiffres d'affaires net</b>	<b>563 617</b>	<b>100,00</b>	<b>964 092</b>	<b>100,00</b>	<b>- 400 475</b>	<b>-41.54</b>
Production stockée	51 700	9.17	- 101 700	-10.55	153 400	150.84
Production immobilisée						
Produits nets partiels sur opération LT						
Subventions d'exploitation						
Reprise am.& prov. transfert de charges	221 549	39.31	105 774	10.97	115 774	109.45
Autres produits (1)	72 607	12.88	2		72 605	NS
<b>Total produits d'exploitation (2)</b>	<b>909 474</b>	<b>161.36</b>	<b>968 169</b>	<b>100.42</b>	<b>- 58 695</b>	<b>-6.06</b>
Achats marchandises						
Variation stock marchandises						
Achats matières prem. & autres approv.						
Variation stock mat. prem. & approv.						
Autres achats et charges externes (3)	644 347	114.32	1 056 902	109.63	- 412 554	-39.03
Impôt, taxes et versements assimilés	18 219	3.23	18 197	1.89	21	0.12
Salaires & traitements	348 339	61.80	245 425	25.46	102 914	41.93
Charges sociales	123 933	21.99	79 940	8.29	43 993	55.03
Dotations aux am. sur Immobilisations	33 191	5.89	27 586	2.86	5 605	20.32

Dotations aux prov. sur Immobilisations						
Dotations aux provisions sur actif circulant						
Dotations aux prov. risques et charges						
Autres charges	2 061	0.37	3		2 058	NS
<b>Total charges d'exploitation (4)</b>	<b>1 170 093</b>	<b>207.60</b>	<b>1 428 055</b>	<b>148.12</b>	<b>- 257 961</b>	<b>-18.06</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>- 260 619</b>	<b>-46.24</b>	<b>- 459 885</b>	<b>-47.70</b>	<b>199 266</b>	<b>43.33</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée						
Perte supportée bénéfice transféré						
Produits financiers de participations (5)	1 100 810	195.31	2 359 364	244.72	- 1 258 554	-53.34
Produits des autres vmp & créances. (5)						
Autres intérêts & produits assimilés (5)	704 273	124.96	138 661	14.38	565 612	407.91
Reprises sur prov. & transfert de charges						
Différences positives de change						
Produits nets sur cessions de v.m.p.	4 18	0.74			4 186	
<b>Total des produits financiers</b>	<b>1 809 270</b>	<b>321.01</b>	<b>2 498 026</b>	<b>259.11</b>	<b>-688 755</b>	<b>-27.57</b>
Dotations financières aux am. & prov.	3 107	0.55			3 107	
Intérêts & charges assimilés (6)	228 483	40.54	214 876	22.29	13 607	6.33
Différences négatives de change						
Charges nettes sur cessions de v.m.p.						
<b>Total des charges financières</b>	<b>231 590</b>	<b>41.09</b>	<b>214 876</b>	<b>22.29</b>	<b>16 714</b>	<b>7.78</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>1 577 679</b>	<b>279.92</b>	<b>2 283 149</b>	<b>236.82</b>	<b>- 705 470</b>	<b>-30.90</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>1 317 060</b>	<b>233.68</b>	<b>1 823 264</b>	<b>189.12</b>	<b>- 506 204</b>	<b>-27.76</b>

## COMPTES DE RESULTAT

	du 01/07/07 au 31/12/07	% CA	du 01/01/07 au 30/06/07	% CA	Variation en	
					valeur annuelle	%
Pdts except. sur opérations de gestion						
Pdts except. sur opérations en capital	250	0.04	104 681	10.86	- 104 431	-99.76

Reprises sur prov.& trfts de charges						NS
<b>Total produits exceptionnels (7)</b>	<b>250</b>	<b>0.04</b>	<b>104 681</b>	<b>10.86</b>	<b>- 104 431</b>	<b>-99.76</b>
Charges except sur op. de gestion (6 bis)	180	0.03	90	0.01	90	100.00
Charges except. sur opérations en capital	4 469	0.79	89	0.01	4 379	NS
Dotations except. aux amort. & prov.						NS
<b>Total charges exceptionnelles(7)</b>	<b>4 649</b>	<b>0.82</b>	<b>179</b>	<b>0.02</b>	<b>4 469</b>	<b>NS</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>- 4 399</b>	<b>-0.78</b>	<b>104 501</b>	<b>10.84</b>	<b>- 108 900</b>	<b>-104.21</b>
Part. des sal. aux résultats						NS
Impôts sur les bénéfices	156 181	27.71	750	0.08	155 431	NS
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2 718 994</b>	<b>482.42</b>	<b>3 570 876</b>	<b>370.39</b>	<b>- 851 881</b>	<b>-23.86</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1 562 515</b>	<b>277.23</b>	<b>1 643 861</b>	<b>170.51</b>	<b>- 81 346</b>	<b>-4.95</b>
<b>BENEFICE OU PERTE (Total des produits –Total des charges)</b>	<b>1 156 479</b>	<b>205.19</b>	<b>1 927 015</b>	<b>199.88</b>	<b>- 770 535</b>	<b>-39.99</b>

## ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

### Identification de l'entreprise

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

L'exercice a une durée de 6 mois, recouvrant la période du 01/07/07 au 31/12/07. L'exercice comparatif est également de 6 mois pour la période du 1er janvier au 30 juin 2007, car la société avait décidé de clôturer un exercice au 30 juin 2007 avant d'opter à compter du 1er juillet 2007 pour le régime fiscal SIIC 4.

Pour 2008, il est prévu un exercice de 12 mois du 1er janvier 2008 au 31 décembre 2008.

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

Ces comptes annuels ont été arrêtés le 19 février 2008 par le Directoire de la société.

### Evènements principaux de l'exercice :

La société a opté pour le régime fiscal SIIC 4 à compter de l'exercice ouvert le 1er juillet 2007 et clos le 31 décembre 2007. La plupart de ses filiales ont également opté pour ce régime.

Pour l'exercice du 1er juillet au 31 décembre 2007, aucun des produits de la société ARGAN (prestations de gestion, maîtrise d'ouvrage, produits d'intérêts sur avances aux filiales, dividendes reçus des filiales au titre d'exercices antérieurs à leur option pour le régime SIIC) ne relève du régime SIIC, et par conséquent le résultat de la société est totalement taxé à l'impôt sur les sociétés selon le régime de droit commun.

### Evènements postérieurs à la clôture :

Néant

### Règles et méthodes comptables

#### Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions du Code de Commerce, du Plan Comptable Général et des autres règlements du Comité de la Réglementation Comptable.

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

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

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 déprécier ses titres de participation, dès lors que la valeur d'inventaire des titres réévalués par référence à la valeur d'expertise des actifs immobiliers, 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 créance est dépréciée lorsque sa valeur d'inventaire est inférieure à sa 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.

## Etat de l'actif immobilisé

CADRE A : IMMOBILISATIONS	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluation exercice	Acquisitions créations
Frais d'établissement R&D <b>TOTAL 1</b>	<b>1 621</b>		
Autres postes d'immo. incorporelles <b>TOTAL 2</b>	<b>7 180</b>		<b>2 040</b>
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		5 322
Autres matériels de transport	276 552		
Matériel de bureau et informatique, mobilier	58 674		2 873
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
<b>TOTAL 3</b>	<b>367 565</b>		<b>8 195</b>
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres participations	53 632 914		9 375 629
Autres titres immobilisés			
Prêts & autres immobilisations financières	16 081		14

<b>TOTAL 4</b>	<b>53 648 995</b>		<b>9 372 643</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3+4)</b>	<b>54 025 362</b>		<b>9 382 878</b>

CADRE B	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 <b>TOTAL 1</b>			1 621	
	Autres postes d'immo. incorporelles <b>TOTAL 2</b>			9 220	
	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	8 315	29 345	
		Matériel de transport		276 552	
		Matériel de bureau & informatique		61 547	
		Emballages récupérables & divers			
	Immobilisations corporelles en cours				
	Avances & acomptes				
	<b>TOTAL 3</b>		<b>8 315</b>	<b>367 445</b>	
	Participations évaluées par mise en équivalence				
	Autres participations		1 360 257	61 645 286	
	Autres titres immobilisés				
	Prêts & autres immobilisations financières			16 095	
	<b>TOTAL 4</b>		<b>1 360 257</b>	<b>61 661 382</b>	
	<b>TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3+4)</b>		<b>1 368 572</b>	<b>62 039 668</b>	

## Etat des amortissements

CADRE A Immobilisations amortissables	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE			
	Montant début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Montant fin d'exercice
Frais d'établissement et de développement <b>TOTAL 1</b>	1 621			1 621
Autres immobilisations incorporelles <b>TOTAL 2</b>	4 201	929		5 130
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage industriels				

Autres immobilisations corporelles	installations générales matériel de transport matériel de bureau emballages récupérables	13 026 104 892 41 161	1 868 27 882 2 510	3 846	11 049 132 775 43 672
<b>TOTAL 3</b>		<b>159 080</b>	<b>32 262</b>	<b>3 846</b>	<b>187 496</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (1+2+3)</b>		<b>164 903</b>	<b>33 191</b>	<b>3 846</b>	<b>194 248</b>

## Etat des provisions et dépréciations

Rubriques	Montant au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions reprises à la fin de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions gisements miniers, pétroliers				
Provisions pour investissement				
Provisions pour hausse des prix				
Amortissements dérogatoires				
Dont majorations except. 30%				
Implantations étrangères avant 01/01/92				
Implantations étrangères après 01/01/92				
Provisions pour prêts d'installation				
Autres provisions réglementées				
<b>PROVISIONS RÉGLEMENTÉES</b>				
Provisions pour litiges				
Provisions garanties données aux clients				
Provisions pour pertes sur marchés à terme				
Provisions pour amendes et pénalités				
Provisions pour pertes de change				
Provisions pour pensions, obligations similaires				
Provisions pour impôts				
Provisions pour renouvellement immobilisations				
Provisions pour gros entretien et grandes révisions				
Provisions charges sociales et fiscales sur congés à payer				
Autres provisions pour risques et charges				
<b>PROVISIONS RISQUES ET CHARGES</b>				
Dépréciations immobilisations incorporelles				
Dépréciations immobilisations corporelles				
Dépréciations titres mis en équivalence				
Dépréciations titres de participations				
Dépréciations autres immobilis. financières				
Dépréciations stocks et en cours				
Dépréciations comptes clients				
Autres dépréciations		3 107		3 107
<b>DEPRECIATIONS</b>		<b>3 107</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3 107</b>		
Dotations et reprises d'exploitation				
Dotations et reprises financières		3 107		



Dotations et reprises exceptionnelles			
Dépréciations des titres mis en équivalence à la clôture de l'exercice			

## Etat des échéances, créances et dettes

<b>CADRE A</b>			
<b>ÉTAT DES CRÉANCES</b>	<b>Montant brut</b>	<b>À un an au plus</b>	<b>À plus d'un an</b>
Créances rattachées à des participations	15 447 657	15 447 657	
Prêts			
Autres immobilisations financières	16 095		16 095
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	437 818	437 818	
Créances r. de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	9	9	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
État et autres collectivités publiques			
Impôt sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	35 659	35 659	
Autres impôts, taxes et versements assimilés			
Divers			
Groupe et associés			
Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)			
Charges constatées d'avance	54 578	54 578	
<b>TOTAUX</b>	<b>15 991 818</b>	<b>15 975 723</b>	<b>16 095</b>
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des prêts remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

## Etat des échéances, créances et dettes (suite)

<b>CADRE B</b>	<b>Montant brut</b>	<b>À un an au plus</b>	<b>À plus d'un an et 5 ans au plus</b>	<b>À plus de cinq ans</b>
<b>ÉTAT DES DETTES</b>				
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit :				
à 2 ans max. à l'origine	98	98		
à plus de 2 ans à l'origine	2 044 303	744 303	1 300 000	
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	214 503	214 503		
Personnel et comptes rattachés	15 715	15 715		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	130 997	130 997		
État et Autres collectivités publique :				
Impôt sur les bénéfices	156 181	156 181		
Taxe sur valeur ajoutée	84 889	84 889		

Obligations cautionnées			
Autres impôts, taxes et assimilés publics	12 132	12 132	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	487	487	
Groupe et associés	5 832 725	5 832 725	
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)			
Dettes représentative de titres emp			
Produits constatés d'avance			
<b>TOTAUX</b>	<b>8 492 036</b>	<b>7 192 036</b>	<b>1 300 000</b>
Emprunts repris lors de la fusion			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	250 000		
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	46 197 630		
Créances rattachées à des participations	15 447 657		
Prêts			
Autres titres immobilisés			
Autres immobilisations financières			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances clients et comptes rattachés	437 819		
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	5 832 726		
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
Produits d'exploitation	836 867		
Charges financières	166 883		
Produits financiers	1 100 811		

Produits à recevoir

	<b>Montant</b>
Créances rattachées à des participations	
Autres immobilisations financières	
Créances clients et comptes rattachés	
Autres créances	
Disponibilités	54 212
<b>TOTAL</b>	<b>54 212</b>

## Charges à payer

	<b>Montant</b>
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 734
Emprunts et dettes financières diverses	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	101 887
Dettes fiscales et sociales	33 080
Autres dettes	
<b>TOTAL</b>	<b>142 701</b>

## Charges et produits constatés d'avance

	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Charges / Produits d'exploitation	54 578	
Charges / Produits financiers		
Charges / Produits exceptionnels		
<b>TOTAL</b>	<b>54 578</b>	

## Composition du capital social

	<b>Nombre</b>	<b>Valeur nominale</b>
Actions / parts sociales composant le capital social au début de l'exercice	9 500 000	2.00
Actions / parts sociales annulées pendant l'exercice		
Actions / parts sociales émises pendant l'exercice		
Actions / parts sociales composant le capital social en fin d'exercice	9 500 000	2.00

## Variation des capitaux propres

<b>En K€</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>Affectation du résultat AGO 12/12/07 – 2ème réso.</b>	<b>Résultat de la période</b>	<b>31/12/2007</b>
Capital	19 000			19 000
Prime d'émission	24 589			24 589
Prime fusion	-			-
Prime d'apport	24			24
Réserve légale	1 500	400		1 900
Autres réserves	30 738			30 738

Report à nouveau	1 379	1 527		2 906
Résultat de l'exercice	1 927	- 1 927	1 156	1 156
<b>Capitaux propres</b>	<b>79 156</b>	<b>-</b>	<b>1 156</b>	<b>80 312</b>

## 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 Exercice 2007	Obligations de distribution				
		2008	2009			
Location	-	-				
Plus-values de cession	-	-				
Dividendes	-	-				
Résultat exonéré	-	-				
Résultat imposable	468 544					
Résultat comptable	1 156 480					

**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			-	-	-	-	-
N-2	-	-			-	-	-
N-3	-				-	-	-
N-4	-				-	-	-
N-5	-				-	-	-

**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	-	1 500 000	-	32 116 941	-	-	33 616 941
Affectation de la reprise de l'écart de réévaluation	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat de l'exercice précédent	-	400 000	-	1 527 016	-	-	1 927 016
Solde de fin d'exercice	-	1 900 000	-	33 643 957	-	-	35 543 957

## Ventilation du chiffre d'affaires net

	Montant
Honoraires de maîtrise d'ouvrage déléguée	212 204 €
Redevance de gestion	351 413 €
<b>TOTAL</b>	<b>563 617 €</b>

## Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net après impôt
Résultat courant	1 317 060	156 121	1 160 939
Résultat exceptionnel (et participation)	- 4 399	60	- 4 459
Résultat comptable	1 312 660	156 181	1 156 479

## Engagements financiers

Engagements donnés	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals et cautions	29 094 K€
Engagements en matière de pensions	
Engagements en matière de retraite	Non significatif
Autres engagements donnés :	
<b>TOTAL</b>	<b>29 094 K€</b>
(1) dont concernant : les dirigeants	
les filiales	28 874 K€
les participations	
les autres entreprises liées	
les engagements assortis de sûretés réelles	

  

Engagements reçus	Montant
Plafonds des découverts autorisés	
Avals et cautions reçus	710 K€
Autres engagements reçus : Biens reçus en crédit-bail	
<b>TOTAL</b>	<b>710 K€</b>

— Engagements reçus :

L'actionnaire majoritaire s'est porté caution lors de la mise en place d'un financement dans la SAS Immofinance, société absorbée par ARGAN, qui a repris les engagements donnés.

Le montant du cautionnement s'élève à 710 K€ à échéance du 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 28 874 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 :

— 2008 :	3 477 K€
— 2009 :	2 251 K€
— 2010 :	1 596 K€
— 2011 :	3 499 K€
— 2012 :	1 272 K€
— 2013 :	4 557 K€
— 2014 :	1 718 K€
— 2015 :	1 228 K€
— 2017 :	4 076 K€
— 2018 :	3 860 K€
— 2022 :	1 560 K€
— Total :	29 094 K€

## Variation de la dette future d'impôts

Nature des différences temporaires	Montant
Provisions réglementées	
Autres	
<b>Total des accroissements</b>	
Provisions non déductibles l'année de comptabilisation	
Organic	815
Autres	
<b>Total des allègements</b>	815
Amortissements réputés différés	
Déficits reportables	
Moins-values à long terme	

## Rémunération des dirigeants

Rémunérations allouées aux membres :	Montant
Membre du conseil de surveillance ( 1 )	34 998
Membre du directoire ( 2 )	115 072

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

La société n'a mis en place aucun dispositif particulier de retraite ou d'indemnités en cas de cessation des fonctions des mandataires sociaux.

## Effectif moyen

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	4	
Agents de maîtrise et techniciens		
Employés	3	
Ouvriers		
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	

Ident. Sociétés mères consolidant soc.

La société ARGAN établit des comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007 conformément au référentiel IFRS.

## 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										
I. Filiales (plus 50% du capital détenu)										
Pharmaco	230 000	213 687	100,00%	656 575	656 575	728 711	6 654 350	1 171 737	151 366	
Bondy	7 000	606 188	99,95%	675 662	675 662	59 196		32 586	5 243	
Bussy	84 000	523 840	99,90%	623 376	623 376	8 343		30 100	9 425	20 979
Alcyr	10 000	53 124	100,00%	21 304	21 304	479 651		966 523	2 183	
Chaponne	10 000	2 353 595	99,84%	9 984	9 984		1 584 530	831 494	-611 701	248 352
Immolog champagne	10 000	5 500 811	99,84%	9 984	9 984	282 409		360 428	-38 523	127 920
Immologis	8 000	944 209	99,80%	248 143	248 143		500 000	242 864	-150 409	75 848
Immodak	256 047	10 321 048	100,00%	3 719 578	3 719 578	238 479	1 831 705	1 082 861	-144 452	143 750
Immolognes	10 000	721 300	100,00%	15 484 707	15 484 707		950 000	4 170 291	717 377	
Immolog Auvergne	10 000	3 538 570	99,84%	2 534 373	2 534 373	532 903	926 168	542 328	32 628	303 888
Immodreux	10 000	1 887 028	100,00%	10 206	10 206	147 162	1 225 667	618 684	-162 300	
Immochartres	10 000	394 234	100,00%	272 438	272 438	88 296		94 593	-25 089	
Immolorraine	10 000	3 406 829	100,00%	2 974 611	2 974 611	170 167	2 500 000	496 253	-252 122	
Immomarne	10 000	373 183	100,00%	4 261	4 261	1 909 982	1 228 300	640 174	-274 494	
Immonord	10 000	876 876	100,00%	708 560	708 560	186 334		81 600	-28 533	
Immoroll	10 000	2 087 094	100,00%	1 228 733	1 228 733	59 883	760 000	345 050	-44 408	
Immosavoie	10 000	2 199 625	100,00%	1 226 804	1 226 804	109 634	1 360 000	346 800	-35 389	
Immodouai	10 000	2 094 562	99,84%	961 491	961 491	592 612	800 000	404 139	-58 049	
Immofreneuse	10 000	664 890	99,84%	404 486	404 486	221 159	115 000	94 109	-10 945	
Immoloire	10 000	2 472 292	99,84%	1 874 944	1 874 944		1 600 000	336 293	-146 316	
Immonière	10 000	-441 884	100,00%	3 926 607	3 926 607	1 441 636	4 000 000	1 102 538	-120 198	
Immodauphiné	10 000	4 876 290	99,84%	2 673 501	2 673 501	1 189 096	798 706	504 721	-791	
Immocbi	10 000	-12 585	100,00%	10 000	10 000				-12 585	
Immobrie	10 000	-154 784	99,84%	9 984	9 984	533 494			-154 784	
Immotroyes	10 000	-1 692	99,84%	9 984	9 984	64 959			-1 691	
Immodijon	10 000	-166 297	99,84%	9 984	9 984	140 044	400 000		-166 279	
Immolog Provence	10 000	142 994	100,00%	5 867 353	5 867 353		1 640 000	1 847 891	139 195	
Immobriare	10 000	-497	100,00%	10 000	10 000				-496	
Immonantour	10 000	-485	100,00%	10 000	10 000				-484	
Immotournan	10 000	-67 812	100,00%	10 000	10 000	6 133 508			-67 812	
Immoval	10 000	-680	100,00%	10 000	10 000	129 999			-679	

## 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 31 décembre 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 » de la partie « Règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les modalités d'évaluation des titres de participations. 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 du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires 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 31 mars 2008  
Les commissaires aux comptes

RENAUD ROCH

MAZARS & GUERARD

Jean Maurice El Nouchi

**0804043**