



**Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 45.177.090 Euros**

**Siège social : 21, rue Beffroy
92200 Neuilly sur Seine
R.C.S. Nanterre B 393 430 608**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS ET RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE (Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021).....	3
Bilan consolidé.....	4
Compte de résultat consolidé.....	5
Etat des produits et charges comptabilisées.....	6
Tableau des flux de trésorerie.....	7
Tableau de variation des capitaux propres.....	8
Annexe aux comptes consolidés	9
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	39
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE.....	43
DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	55



ARGAN

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 45.177.090 Euros

Siège social : 21, rue Beffroy
92200 Neuilly sur Seine
R.C.S. Nanterre B 393 430 608

Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2021

Du 1er janvier au 30 juin 2021

I - Bilan consolidé

ACTIF (En milliers d'euros)	Notes	30.06.2021	31.12.2020
Actifs non courants :			
Goodwill	8	55 648	55 648
Autres immobilisations incorporelles	9	4	8
Immobilisations corporelles	10	11 605	11 719
Immobilisations en-cours	11.1	219 329	128 919
Immeubles de placement	11.2	3 290 254	3 074 935
Participations entreprises associés	17		
Instruments financiers dérivés	12	178	82
Autres actifs non courants	13	4 596	1 485
Total actifs non courants		3 581 614	3 272 794
Actifs courants :			
Créances clients	14	31 305	42 308
Autres actifs courants	15	35 449	41 297
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	42 128	37 472
Total actifs courants		108 882	121 076
Actifs destinés à être cédés	18	68 366	
TOTAL ACTIF		3 758 862	3 393 870
PASSIF (En milliers d'euros)	Notes	30.06.2021	31.12.2020
Capitaux propres :			
Capital	19.1	45 177	44 618
Primes	19.1	272 435	295 733
Réserves		1 147 711	869 177
Titres d'autocontrôle	19.3	-107	-238
Réévaluation des instruments financiers	12	-9 540	-9 588
Résultat		338 289	278 864
Total des capitaux propres part des propriétaires de la société mère		1 793 965	1 478 566
Intérêts minoritaires		34 034	4
Total des capitaux propres consolidés		1 827 999	1 478 570
Passifs non courants :			
Part à long terme des dettes financières	20	1 662 542	1 665 392
Instruments financiers dérivés	12	6 286	9 876
Dépôts de garantie	22	10 194	10 558
Provisions	23		
Total des passifs non courants		1 679 022	1 685 826
Passifs courants :			
Part à court terme des dettes financières	20	130 344	111 115
Instruments financiers dérivés	12		
Dettes d'impôt à court terme	24		25
Dettes sur immobilisations		8 819	37 399
Provisions	23	311	258
Autres passifs courants	25	94 028	80 678
Total des passifs courants		233 502	229 475
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	21	18 339	
TOTAL PASSIF		3 758 862	3 393 870

II - Compte de résultat consolidé

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

En milliers d'euros	Notes	30.06.2021	30.06.2020
Revenus locatifs		76 182	69 505
Produits et charges locatives		-1 094	-1 171
Autres produits et charges sur immeubles		1 411	1 140
Revenus nets des immeubles	26	76 500	69 475
Autres produits de l'activité			
Charges de personnel		-1 953	-2 287
Charges externes		-1 221	-1 000
Impôts et taxes		-733	-764
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾		-140	-1 186
Autres produits et charges d'exploitation		-63	-23
Résultat opérationnel courant		72 389	64 215
Résultat des cessions	11.5	-7	-83
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	11	285 177	5 681
Résultat opérationnel		357 560	69 813
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	22	-6
Coût de l'endettement financier brut	27	-16 849	-18 069
Coût de l'endettement financier net	27	-16 827	-18 075
Autres produits et charges financiers	28	1 978	-1 971
Charge ou produit d'impôt	29		
Quote part de résultat des entreprises associées	17	-53	-155
Résultat net		342 658	49 611
Porteurs de capitaux de la société mère		338 289	49 612
Participations ne conférant pas le contrôle		4 369	0
Résultat par action en euros	30	14,98	2,22
Résultat dilué par action en euros	30	15,10	2,23

III – Etat des produits et charges comptabilisés

En milliers d'euros	Notes	30.06.2021	30.06.2020
Résultat de la période		342 658	49 611
Partie efficace des gains et pertes sur instruments de couverture	12	2 192	-793
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		2 192	-793
Résultat de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		344 850	48 819
- Dont part du Groupe		340 481	48 819
- Dont part des participations ne conférant pas le contrôle		4 369	0

IV - Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Notes	30.06.2021	30.06.2020 ⁽¹⁾
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		342 658	49 611
Dotations nettes aux amortissements et provisions		140	1 186
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur des immeubles de placement	11	-285 177	-5 681
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés	12	-1 978	1 971
Charges calculées			-272
Résultat sur cessions d'actifs, subventions reçues	11.5	7	83
Quote-part de résultat liée aux entreprises associées	17	53	155
Coût de l'endettement financier net	27	16 827	18 075
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	29		
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et avant impôt (A)		72 529	65 128
Impôts courants (B)		-37	1 623
Variation du B.F.R. lié à l'activité (C)		31 091	962
Flux net de trésorerie dégagé par l'activité (D) = (A + B + C)		103 583	67 713
Acquisitions d'immobilisations corporelles	10	-30	-47
Acquisitions d'immobilisations immeubles de placement	11	-60 068	-67 731
Cessions d'immobilisations	11		69
Acquisitions d'immobilisations financières	13	-3 263	-54
Diminutions des immobilisations financières			
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence)	17		
Variation des dettes sur achat d'immobilisations		-28 580	2 889
Autres flux liés aux opérations d'investissement	13	152	-2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)		-91 789	-64 876
Augmentation et réduction de capital			
Achat et revente d'actions propres	19.3	167	-87
Subvention d'investissement reçue			
Dividende payé (actionnaires de la société mère et minoritaires)	19.2	-25 249	-38 175
Encaissements liés aux emprunts	20.1	88 776	728 874
Remboursements d'emprunts et dettes financières	20.1	-55 588	-667 126
Variation de trésorerie liée aux charges et produits financiers	27	-15 191	-13 944
Autres flux liés aux opérations de financement (avances preneurs)			
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)		-7 085	9 542
Variation de la trésorerie nette (D + E + F)		4 709	12 379
Trésorerie d'ouverture		37 319	16 664
Trésorerie de clôture	31	42 028	29 043

⁽¹⁾ Dans les données publiées au 30 juin 2020, suite à une erreur arithmétique, le montant présentée était de 8 798K€ sur la ligne « Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement » et de 11 635K€ sur la ligne « Variation de la trésorerie nette ». Ce montant a été corrigé dans les données comparatives données dans le présent document.

V – Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes et Réserves	IFRS 16	Actions propres	Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	Résultats	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2019	44 424	990 584	-3 167	-74	-8 083	215 036	1 238 722	4	1 238 726
Dividende	111	3 994				-42 280	-38 175		-38 175
Affectation résultat non distribué		173 862			-1 106	-172 756	0		0
Impact IFRS 16 première application au 01/01/19		-3 167	3 167				0		0
Actions propres				-164			-164		-164
Attribution d'actions gratuites		-272					-272		-272
Augmentations de capital	83	-83					0		0
Résultat de cession d'actions propres		13					13		13
Résultat global au 31 décembre 2020					-399	278 863	278 464		278 464
Autres variations		-21					-21		-21
Capitaux propres au 31 décembre 2020	44 618	1 164 910	0	-238	-9 588	278 863	1 478 566	4	1 478 570
Dividende	559	21 035				-46 843	-25 249		-25 249
Affectation résultat non distribué		234 164			-2 144	-232 020	0		0
Actions propres				131			131		131
Attribution d'actions gratuites							0		0
Augmentations de capital							0		0
Résultat de cession d'actions propres		36					36		36
Résultat global au 30 juin 2021					2 192	338 289	340 481	4 369	344 850
Incidence des variations de périmètre								29 661	29 661
Capitaux propres au 30 juin 2021	45 177	1 420 146	0	-107	-9 540	338 289	1 793 965	34 034	1 827 999

VI - Annexe aux comptes consolidés
Période du 1er janvier au 30 juin 2021

1.	INFORMATIONS GENERALES	11
2.	FAITS CARACTERISTIQUES	11
3.	CONTEXTE DE L'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	11
4.	PRINCIPES GENERAUX D'EVALUATION ET DE PREPARATION	12
5.	RECOURS A DES ESTIMATIONS	12
6.	PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	13
6.1.	METHODES DE CONSOLIDATION.....	13
6.2.	PERIODE DE CONSOLIDATION.....	13
6.3.	OPERATIONS RECIPROQUES.....	13
6.4.	REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES.....	13
6.5.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.....	13
6.6.	IMMEUBLES DE PLACEMENT (IAS 40)	13
6.6.1.	<i>Methodologie.....</i>	14
6.6.2.	<i>Juste Valeur.....</i>	14
6.7.	CONTRATS DE LOCATION-FINANCEMENT PORTANT SUR LES IMMEUBLES DE PLACEMENT.....	14
6.8.	CONTRATS DE LOCATION-SIMPLE PORTANT SUR LES IMMEUBLES DE PLACEMENT	15
6.9.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	15
6.10.	IMMEUBLES DE PLACEMENT EN COURS.....	16
6.11.	DEPRECIATION DES GOODWILLS ET DES IMMOBILISATIONS.....	16
6.11.1.	<i>Dépréciation des goodwill.....</i>	16
6.11.2.	<i>Dépréciation des immobilisations.....</i>	16
6.12.	CREANCES CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS.....	16
6.13.	ACTIFS FINANCIERS	17
6.13.1.	<i>Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance.....</i>	17
6.13.2.	<i>Actifs financiers disponibles à la vente.....</i>	17
6.13.3.	<i>Prêts et créances.....</i>	17
6.13.4.	<i>Instrument financiers.....</i>	17
6.13.5.	<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat.....</i>	18
6.13.6.	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	18
6.13.7.	<i>Actifs et passifs destinés à être cédés.....</i>	18
6.14.	CAPITAUX PROPRES.....	19
6.14.1.	<i>Titres d'autocontrôle.....</i>	19
6.14.2.	<i>Subventions d'investissement.....</i>	19
6.14.3.	<i>Plan d'attribution d'actions gratuites.....</i>	19
6.15.	DETTES FINANCIERES.....	19
6.16.	DEPOTS DE GARANTIE REÇUS DES PRENEURS	20
6.17.	PROVISIONS.....	20
6.18.	FOURNISSEURS.....	20
6.19.	IMPOTS.....	20
6.19.1.	<i>Impôts courants.....</i>	20
6.19.2.	<i>Impôts différés.....</i>	20
6.19.3.	<i>Régime SIIC</i>	20
6.20.	AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI CONSENTIS AUX SALARIES.....	21
6.21.	REVENUS LOCATIFS	21
6.22.	PRODUITS ET CHARGES LOCATIVES.....	21
6.23.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES SUR IMMEUBLES.....	21
6.24.	RESULTAT PAR ACTION.....	21
6.25.	PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS.....	22
6.26.	SECTEURS OPERATIONNELS.....	22
6.27.	GESTION DES RISQUES.....	22
6.27.1.	<i>Risque de marché.....</i>	22
6.27.2.	<i>Risque de contrepartie.....</i>	22
6.27.3.	<i>Risques de liquidité.....</i>	23
6.27.4.	<i>Risques de crédit.....</i>	23
6.27.5.	<i>Risque de taux.....</i>	23
6.27.6.	<i>Risque de marché actions.....</i>	23
6.27.7.	<i>Risque lié à l'évaluation du patrimoine.....</i>	23

6.27.8. <i>Risque lié au maintien du Régime SIIC</i>	24
7. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	24
8. GOODWILL	24
9. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	25
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
11. IMMEUBLES DE PLACEMENT	25
11.1. IMMOBILISATIONS EN COURS	25
11.2. IMMEUBLES DE PLACEMENT	25
11.3. HIERARCHIE DES JUSTES VALEURS	26
11.4. RECAPITULATIF DES IMMEUBLES DE PLACEMENT ET DES IMMOBILISATIONS EN COURS	26
11.5. RESULTAT DE CESSON DES IMMEUBLES	28
11.6. LOYERS MINIMAUX A RECEVOIR	28
12. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES ET GESTION DU RISQUE DE TAUX D'INTERET	28
13. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	29
14. CREANCES CLIENTS	30
15. AUTRES ACTIFS COURANTS	30
16. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	30
17. PARTICIPATIONS ENTREPRISES ASSOCIES	30
18. ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES	31
19. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	31
19.1. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	31
19.2. DIVIDENDE VERSE	31
19.3. ACTIONS D'AUTOCONTROLE	31
19.4. ACTIONS GRATUITES	31
20. DETTES FINANCIERES	32
20.1. VARIATION DES DETTES FINANCIERES ET GARANTIES DONNEES	32
20.2. ECHEANCES DES DETTES FINANCIERES ET VENTILATION TAUX FIXE – TAUX VARIABLE	32
20.3. ECHEANCES DES REDEVANCES DE LOCATION-FINANCEMENT	33
20.4. ENDETTEMENT FINANCIER NET	33
21. PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES	33
22. DEPOTS DE GARANTIE	33
23. PROVISIONS	34
24. DETTE D'IMPOT	34
25. AUTRES PASSIFS COURANTS	34
26. REVENUS NETS DES IMMEUBLES	34
27. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	35
28. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	35
29. RAPPROCHEMENT DE LA CHARGE D'IMPOT	35
30. RESULTAT PAR ACTION	35
31. DETAIL DE LA TRESORERIE DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	36
32. ENGAGEMENTS HORS BILAN	36
33. COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	37
34. RELATIONS AVEC LES PARTIES LIEES	37
35. EFFECTIFS	37
36. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	38
37. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	38

1. Informations générales

La Société ARGAN est une société dont l'activité est centrée sur la construction, l'acquisition et la location de bases logistiques et d'entrepôts.

La société est placée sous le régime fiscal des Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC) depuis le 1er juillet 2007.

Le groupe a pris une participation à hauteur de 49.9% au sein de la SCCV Nantour depuis le 9 septembre 2016.

Le 15 mai 2018, la SCI Avilog a été créée. Le groupe détient 51% des parts sociales de cette filiale.

Le 18 février 2021, la SCI CARGAN-LOG a été créée. Le groupe détient 60% des parts sociales de cette filiale.

La Société ARGAN est cotée sur NYSE Euronext Paris depuis le 25 juin 2007. Elle fait partie du compartiment A.

2. Faits caractéristiques

Au cours du premier semestre de 2021, le groupe a réalisé quatre nouvelles opérations.

En mars, la société ARGAN a livré une plateforme logistique de 14 200 m² située sur la commune de Gondreville (54), louée à Colruyt, enseigne de supermarché de proximité, pour une durée ferme de neuf ans. Afin de limiter l'empreinte carbone, et conformément au Plan Climat ARGAN, la toiture de cette base logistique est équipée d'une centrale photovoltaïque produisant 150 MWh par an destinés à l'autoconsommation de COLRUYT. Cette installation permet une économie d'émission de 10 tonnes de CO² par an.

En mai, le groupe a livré l'extension de 12 000 m² composée de deux nouvelles cellules sur le site Décathlon de Ferrières-en-Brie (77). Une cellule est louée à Décathlon dans le cadre d'un bail de 6 ans fermes. La seconde cellule est louée à XEFI, entreprise leader des services informatiques auprès de TPE/PME, dans le cadre d'un bail de 6 ans fermes.

En mai, la société ARGAN a fait l'acquisition auprès de Carrefour de 3 entrepôts situés à Lens (62), Marseille (13) et au Plessis-Pâté (91) pour une surface totale de 70 000 m² dans le cadre de la création de la SCI CARGAN-LOG détenue à 60% par Argan et 40% par le groupe Carrefour. Les entrepôts de Lens et Marseille sont en cours de réhabilitation.

En juin, ARGAN a procédé à la livraison d'un nouvel entrepôt de 22 000 m² à Escrennes (45) loué à FDG Group, leader sur le marché non alimentaire de la grande distribution, dans le cadre d'un bail de 9 ans fermes.

3. Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés

Les comptes annuels consolidés, couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2021, ont été arrêtés par le Directoire le 12 juillet 2021.

Conformément au règlement européen CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe ARGAN sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les nouvelles normes dont l'application est obligatoire à partir du 1er janvier 2021 sont les suivantes :

- Amendements à IFRS 4 : Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 (publié le 13 janvier 2021) ;

- Amendements à IFRS 16, IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9 et IAS 39 : réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 (publié le 14 janvier 2021) ;

Ces normes n'ont pas d'impact significatif sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Le Groupe n'a pas opté pour la mise en place des normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne pouvant faire l'objet d'une application anticipée dès 2021.

Les normes, amendements de normes et interprétation en cours d'adoption par l'Union Européenne, n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation.

4. Principes généraux d'évaluation et de préparation

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Ils sont établis selon le principe du coût historique à l'exception des immeubles de placement et des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur.

Application de la norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur »

Le Groupe ARGAN applique depuis le 1er janvier 2013 la norme IFRS 13, laquelle définit la juste valeur comme le prix qui serait perçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La norme établit une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux pour les données utilisées dans le cadre des évaluations :

- Niveau 1 : Cours (non ajusté) sur un marché actif pour des actifs / passifs identiques et disponibles à la date d'évaluation,
- Niveau 2 : Modèle de valorisation utilisant des données d'entrées observables directement ou indirectement sur un marché actif,
- Niveau 3 : Modèle de valorisation utilisant des données d'entrées non observables sur un marché actif.

Le niveau hiérarchique de la juste valeur est ainsi déterminé par référence aux niveaux des données d'entrée dans la technique de valorisation. En cas d'utilisation d'une technique d'évaluation basée sur des données de différents niveaux, le niveau de la juste valeur est alors contraint par le niveau le plus bas.

5. Recours à des estimations

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux principes établis par les IFRS, implique que la Direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur les montants portés à l'actif et au passif, et sur les montants portés aux comptes de produits et de charges au cours de l'exercice. Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur :

- les hypothèses retenues pour la valorisation des immeubles de placement,
- les dépréciations d'actifs et les provisions,
- l'échéancier courant et non courant de certaines lignes de crédit en cours de tirage,
- l'analyse des contrats de location et les charges locatives, taxes et assurances lorsque leur montant n'est pas définitivement connu à la clôture.

La Direction revoit régulièrement ses estimations et appréciations afin de prendre en compte l'expérience passée et d'intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Toutefois, les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations.

6. Principes, règles et méthodes comptables

6.1. Méthodes de consolidation

Les sociétés contrôlées par le Groupe, c'est-à-dire celles sur lesquelles le Groupe dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'en obtenir des avantages, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

La liste des sociétés consolidées est donnée en note 7 "Périmètre de consolidation".

6.2. Période de consolidation

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre établissent des comptes ou des situations intermédiaires à même date que celle des comptes consolidés.

6.3. Opérations réciproques

Les créances, dettes, produits et charges résultant d'opérations entre les sociétés consolidées sont éliminés.

6.4. Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont traités conformément à la norme IFRS 3. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité sur laquelle le Groupe acquiert un contrôle exclusif, les actifs acquis et les passifs, ainsi que les passifs éventuels sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition.

La différence éventuelle entre le prix d'acquisition et la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs acquis est inscrite dans le poste Goodwill.

6.5. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Elles sont essentiellement constituées par des licences d'utilisation de logiciels informatiques de faible valeur unitaire.

6.6. Immeubles de placement (IAS 40)

Les biens immobiliers détenus directement ou dans le cadre de contrat de location financement pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux, sont classés en « Immeubles de placement » au bilan.

Le patrimoine immobilier est exclusivement constitué d'immeubles en construction et d'immeubles loués en location simple répondant à la définition des immeubles de placement.

ARGAN a opté pour la valorisation de ses immeubles de placement à la juste valeur telle que définie par la norme IFRS 13 (voir note 4). Ces immeubles ne font par conséquent l'objet ni d'amortissements, ni de dépréciations.

Les immeubles en construction ou en cours de développement sont comptabilisés à la juste valeur lorsque celle-ci peut être évaluée de façon fiable. La société considère que la juste valeur peut être évaluée de façon fiable dès lors qu'il n'y a plus d'incertitudes majeures sur le prix de revient des

constructions. Dans la majorité des cas, le groupe considère qu'il est en mesure de déterminer de façon fiable le prix de revient de l'immeuble quand le taux d'avancement des constructions est supérieur à 50%. Pour le cas où la juste valeur ne pourrait être déterminée de manière fiable, l'immeuble est comptabilisé à sa dernière valeur connue augmentée des coûts éventuellement immobilisés sur la période.

La juste valeur est retenue sur la base d'évaluations réalisées par un expert indépendant et reconnu. Les expertises répondent aux normes professionnelles nationales du rapport COB / AMF de février 2000 (Barthes de Ruyter) et de la charte d'expertise en évaluation immobilière élaborée sous l'égide de l'I.F.E.I Les expertises répondent également aux normes professionnelles Européennes TEGOVA. L'évaluation du portefeuille a été faite notamment en accord avec la Charte de l'Expertise en Evaluation Immobilière. Cette évaluation est réalisée par l'expert indépendant sur une base semestrielle.

6.6.1.Méthodologie

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

Les valeurs sont retenues hors droits et hors frais. L'écart entre les justes valeurs d'une période à l'autre est enregistré en résultat.

La variation de juste valeur de chaque immeuble inscrite au compte de résultat est déterminée comme suit :

Valeur de marché n – (valeur de marché n-1 + montant des travaux et dépenses capitalisés de l'exercice n).

Les dépenses capitalisées correspondent aux prix, droits de mutation et frais d'acquisition des immeubles.

Le résultat de cession d'un immeuble de placement est la différence entre :

- le prix net vendeur encaissé sous déduction des frais afférents et des garanties locatives octroyées,
- et, la dernière juste valeur enregistrée au bilan de clôture de l'exercice précédent.

6.6.2.Juste Valeur

L'évaluation de la juste valeur doit tenir compte de l'utilisation optimale de l'actif (« highest and best use »). Le Groupe ARGAN n'a pas identifié d'utilisation optimale d'un actif différente de l'utilisation actuelle. De ce fait, la mise en œuvre d'IFRS 13 n'a pas conduit à modifier les hypothèses retenues pour la valorisation du patrimoine.

L'évaluation à la juste valeur des immeubles de placement implique le recours à différentes méthodes de valorisation utilisant des paramètres non observables ou observables, mais ayant fait l'objet de certains ajustements. De ce fait, le patrimoine du groupe est réputé relever, dans son ensemble, du niveau 3 au regard de la hiérarchie des justes valeurs édictées par la norme IFRS 13, nonobstant la prise en compte de certaines données observables de niveau 2, tel que détaillé ci-après.

Paramètres principaux	Niveau
<u>Entrepôts et Bureaux</u>	
- taux de rendement	3
- taux d'actualisation et taux de rendement de sortie du DCF	3
- valeur locative de marché	3
- loyer couru	2

6.7. Contrats de location-financement portant sur les immeubles de placement

Les locations d'immobilisations corporelles en vertu desquelles la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété revient au Groupe sont classées en tant que contrats de location-

financement. La juste valeur des immeubles faisant l'objet d'un contrat de location-financement est inscrite à l'actif. La dette en capital envers le crédit-bailleur est enregistrée en passifs courants et non courants.

A la clôture, les immeubles concernés sont comptabilisés selon la méthode de la juste valeur (cf. § 6.6).

Chaque paiement au titre des contrats de location est ventilé entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette.

6.8. Contrats de location-simple portant sur les immeubles de placement

Les contrats de location sont comptabilisés au bilan dès l'origine du contrat de location pour la valeur actualisée des paiements futurs.

En application de la norme IFRS 16, lorsqu'un bien immobilier ou mobilier est détenu dans le cadre d'un contrat de location, le preneur doit comptabiliser un actif au titre du droit d'utilisation et un passif locatif, au coût amorti.

Les actifs comptabilisés au titre des droits d'utilisation sont inclus dans les postes où les actifs sous-jacents correspondants seraient présentés s'ils lui appartenaient. Le preneur amortit le droit d'utilisation linéairement sur la durée du contrat, sauf pour les droits relatifs à des immeubles de placement qui sont évalués à la juste valeur.

Le Groupe a retenu la méthode rétrospective simplifiée en appliquant les mesures simplificatrices prévues par la norme et a fait le choix d'exclure les coûts directs initiaux dans la détermination du droit d'utilisation.

Au 30 juin 2021, les contrats de location chez ARGAN concernent uniquement des baux relatifs à des terrains en amodiation (aéroports, ports,...). Ceux-ci sont donc évalués à la juste valeur et l'écart entre les justes valeurs d'une période à l'autre est enregistré en résultat.

Exclusion des contrats suivants :

- Les baux tacites ou à moins d'un an ; et
- Les contrats portant sur des actifs d'une valeur inférieure à 5 000 euros.

Le Groupe ne dispose pas de tels contrats à la date de clôture des comptes.

Le taux d'actualisation utilisé est basé sur la base du taux moyen d'endettement du groupe au 1er janvier 2020, adapté pour tenir compte de la durée moyenne de l'ensemble des contrats concernés soit 40 ans. Le taux d'actualisation pour évaluer la dette de loyer est de 2.241% pour tous les contrats en cours au 1er janvier 2020.

Le groupe n'a pas identifié de sortie de trésorerie future non prise en compte dans l'évaluation des obligations locatives (loyers variables, options de prolongation, garanties de valeur résiduelle,...).

6.9. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles hors immeubles de placement sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les amortissements sont comptabilisés en charges selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations corporelles. Les composants ayant des durées d'utilité plus courtes que la durée de l'immobilisation à laquelle ils se rattachent sont amortis sur leur durée d'utilisation propre.

Les durées d'utilité estimées sont de :

- Constructions : 10 à 60 ans,
- Autres immobilisations corporelles : 3 à 10 ans.

6.10. Immeubles de placement en cours

Les terrains d'assiette d'une opération de construction, ainsi que les constructions en cours, d'un ensemble immobilier destiné à la location sont comptabilisés en immeuble de placement en cours selon les modalités d'évaluation décrites en § 6.6 « immeubles de placement (IAS 40) ».

6.11. Dépréciation des goodwills et des immobilisations

6.11.1. Dépréciation des goodwills

Une UGT unique est reconnue au sein du groupe.

L'Unité Génératrice de Trésorerie unique à laquelle a été affecté le goodwill est soumise à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment s'il y a une indication que l'unité pourrait avoir subi une perte de valeur.

La valeur au bilan des goodwill est comparée à la valeur recouvrable qui correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur (diminuée des coûts de cession). Afin de déterminer leur valeur recouvrable, les actifs immobilisés auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT).

La valeur d'utilité de l'UGT est déterminée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés (DCF) sur cinq ans.

La valeur recouvrable ainsi déterminée de l'UGT est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé des actifs testés (y compris le goodwill). Une perte de valeur est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux goodwill et est par la suite imputée aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chacun des actifs compris dans l'unité. La perte de valeur est d'abord portée en réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité.

Cette perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. Une perte de valeur comptabilisée pour un goodwill n'est pas reprise dans une période ultérieure. Un test de dépréciation est effectué annuellement.

Au 30 juin 2021, les cash-flow de la société ont été peu impactés par la situation sanitaire liée au Covid-19. La valeur à dire d'expert du portefeuille immobilier a évolué favorablement. Enfin, le cours de bourse de l'action ARGAN est passé de 83.60€ au 31 décembre 2020 à 103.00€ au 30 juin 2021, pour un ANR hors droit qui est passé quant à lui de 66.30€ à 79.40€. Aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié, le goodwill n'a pas été déprécié au 30 juin 2021.

6.11.2. Dépréciation des immobilisations

Les immobilisations incorporelles à durée indéfinie sont soumises à un test de dépréciation lors de chaque clôture annuelle ou semestrielle et chaque fois qu'il existe un indice quelconque montrant qu'une diminution de valeur a pu se produire. Les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles font également l'objet d'un tel test chaque fois qu'un indice de perte de valeur existe.

La perte de valeur est la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable de l'actif, celle-ci étant sa valeur d'utilité ou sa valeur de vente, sous déduction des coûts de cession, si cette dernière est supérieure à la valeur d'utilité.

Les immeubles de placement ne font l'objet d'aucune dépréciation du fait qu'ils sont évalués à leur juste valeur.

6.12. Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients sont initialement comptabilisées à leur juste valeur puis, lorsque l'impact est significatif, ultérieurement évaluées à leur coût amorti à l'aide de la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des provisions pour dépréciation. Le modèle de dépréciation exige de comptabiliser les pertes de crédit attendues (Expected Credit Losses ou "ECL") sur les créances résultant de contrats de

location et créances commerciales. Cette nouvelle approche vise à anticiper au plus tôt la comptabilisation des pertes attendues tandis que le modèle de provisionnement antérieur à IFRS 9, était conditionné par la constatation d'un évènement objectif de perte avérée. Le montant de la dépréciation représente la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs estimés, actualisée au taux d'intérêt effectif initial. La valeur comptable de l'actif est diminuée via un compte de dépréciation et le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat. Lorsqu'une créance est irrécouvrable, elle est décomptabilisée en contrepartie de la reprise de la dépréciation des créances. Les recouvrements de créances précédemment décomptabilisées sont crédités dans le compte de résultat.

6.13. Actifs financiers

Les actifs financiers comprennent les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les actifs disponibles à la vente, les prêts et les créances, les instruments dérivés actifs, les actifs à la juste valeur par résultat et les disponibilités et équivalents de trésorerie.

6.13.1. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance

Ces actifs sont exclusivement des titres à revenu fixe ou déterminable et à échéance fixe, autres que les prêts et créances, que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance.

Après leur comptabilisation initiale à la juste valeur, ils sont évalués et comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif et dépréciés, en cas de perte de valeur, en contrepartie du compte de résultat sous la rubrique « autres produits et charges financiers ».

Le Groupe n'a pas de tels placements au 30 juin 2021.

6.13.2. Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent principalement les titres de participation non consolidés et les valeurs mobilières ne répondant pas à la définition des autres catégories d'actifs financiers.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur à chaque clôture. Les variations de la juste valeur des titres sont comptabilisées en capitaux propres.

La juste valeur correspond au prix du marché pour les titres cotés ou à une estimation de la valeur d'utilité pour les titres non cotés.

Le Groupe n'a pas de tels placements au 30 juin 2021.

6.13.3. Prêts et créances

Il s'agit d'actifs financiers assortis de paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Comptabilisés à l'émission à la juste valeur puis au coût amorti en utilisant la méthode du taux effectif, ils sont dépréciés, en cas de pertes de valeur, en contrepartie du compte de résultat sous la rubrique « autres produits et charges financiers ».

Le poste « Prêts et créances » non courant comprend les dépôts et cautionnements versés dont l'échéance est supérieure à douze mois.

Les autres actifs financiers dont l'échéance est inférieure à douze mois et qui ne sont pas qualifiés « d'actifs financiers à la juste valeur par résultat » sont présentés au bilan en actif courant dans le poste « autres actifs courants ».

6.13.4. Instruments financiers

La norme IFRS 13 requiert de tenir compte du risque de crédit des contreparties (i.e. le risque qu'une contrepartie manque à l'une de ses obligations) dans l'évaluation de la juste valeur des actifs et des passifs financiers.

IFRS 13 conserve les obligations d'information sur la hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux de l'IFRS 7, qui exige qu'une entité établisse une différence entre les justes valeurs des actifs financiers et passifs financiers en fonction du caractère observable des données d'entrée utilisées pour déterminer la juste valeur.

Au 31 décembre 2013, la première application d'IFRS 13 par le groupe n'avait pas remis en cause la hiérarchie de la juste valeur des instruments financiers, jusqu'alors de niveau 2 selon IFRS 7 (modèle de valorisation reposant sur des données de marché observables) dans la mesure où l'ajustement au titre du risque de crédit est considéré comme une donnée d'entrée observable.

Les emprunts initialement émis à taux variable exposent le Groupe au risque de flux de trésorerie sur taux d'intérêt. Les emprunts initialement émis à taux fixe exposent le Groupe au risque de variation de juste valeur d'un instrument lié à l'évolution des taux d'intérêt.

Le groupe utilise des instruments dérivés pour la couverture de ses dettes à taux variable contre le risque de taux (couverture de flux de trésorerie futurs) et applique la comptabilité de couverture lorsque les conditions de documentation et d'efficacité sont remplies :

- Les dérivés qui ne répondent pas aux critères d'éligibilité de la comptabilité de couverture sont enregistrés au bilan à leur juste valeur avec inscription des variations de juste valeur au compte de résultat.
- L'efficacité de la couverture est démontrée si les variations de flux de trésorerie de l'élément couvert sont compensées par les variations de l'instrument de couverture dans un intervalle compris entre 80 et 125 pour cent. Dans ce cas, la partie efficace de la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée par contrepartie des capitaux propres, la variation de juste valeur de la partie couverte de l'élément couvert n'étant pas enregistrée au bilan. La variation de valeur de la part inefficace est enregistrée immédiatement en résultat de la période. Les gains ou pertes accumulés en capitaux propres sont repris en résultat dans la même rubrique que l'élément couvert pendant les mêmes périodes au cours desquelles le flux de trésorerie couvert affecte le résultat.

La juste valeur des instruments dérivés est évaluée par des modèles communément admis (méthode d'actualisation des cash flows futurs,...) et fondée sur des données de marché. Le risque de crédit des contreparties dans l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Groupe au 30 juin 2021 n'a pas eu d'impact significatif.

Les dérivés sont classés au bilan en fonction de leur date de maturité.

6.13.5. Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Les actifs financiers évalués à leur juste valeur par contrepartie du résultat sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction, c'est-à-dire acquis dès l'origine dans le but d'être revendus à court terme, ou des actifs volontairement enregistrés dans cette catégorie, car gérés sur la base d'une valeur liquidative représentative de la juste valeur, dont l'échéance à l'origine est supérieure à trois mois.

Les actifs financiers à leur juste valeur en contrepartie du résultat sont présentés dans le tableau des flux de trésorerie sous la rubrique « Variation du fonds de roulement ».

La juste valeur inscrite à l'actif correspond à la valorisation communiquée par les établissements bancaires et les variations de juste valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat.

6.13.6. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les disponibilités, les placements à court terme ainsi que les autres instruments liquides et facilement convertibles dont le risque de perte de valeur est négligeable et dont la maturité est de trois mois au plus au moment de leur date d'acquisition. Les placements à plus de trois mois, de même que les comptes bancaires bloqués ou nantis sont exclus de la trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées en résultat.

6.13.7. Actifs et passifs destinés à être cédés

Un actif immobilisé, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouverte principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés dans les rubriques « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs classés comme détenus en vue de la vente » sans possibilité de compensation. La juste valeur des immeubles sous promesse de vente correspond à la valeur de vente inscrite dans la promesse, nette des frais de cession à la charge du Groupe.

6.14. Capitaux propres

6.14.1. Titres d'autocontrôle

Conformément à la norme IAS 32, les titres d'autocontrôle ainsi que les coûts de transaction directement liés sont enregistrés en déduction des capitaux propres consolidés. Lors de leur cession, la contrepartie est comptabilisée en capitaux propres.

6.14.2. Subventions d'investissement

Les subventions d'investissement reçues sont toutes liées à des immeubles de placement. Lors de leur obtention, elles sont déduites de la valeur de l'actif subventionné.

6.14.3. Plan d'attribution d'actions gratuites

Le 9 juillet 2019, le Directoire a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites subordonné au dépassement de certains critères de performance relatifs aux résultats des exercices 2019, 2020 et 2021. L'attribution gratuite d'actions dépend de l'accroissement des performances de la Société, mesuré le 31 décembre 2021, date de fin de ce plan triennal, à travers deux critères :

- La marge promoteur générée sur les développements et acquisitions, augmentée du résultat des cessions, et minorée du manque à gagner lié à la vacance du patrimoine, au cours des trois exercices.
- La somme de l'accroissement du Résultat Récurrent généré au cours de chacun des 3 exercices.

Pour l'ensemble des trois exercices 2019, 2020 et 2021, le nombre maximal d'actions gratuites pouvant être attribué est de 55.000 actions pour la totalité des sept bénéficiaires (soit les 4 membres du Directoire et les 3 membres du Comité exécutif)

L'attribution des actions gratuites se fera en une seule fois, au terme du plan, en janvier 2022, selon les performances du plan triennal. Ce plan d'attribution gratuite d'actions prévoit une période d'acquisition et une période de conservation, chacun d'une durée d'un an.

En application de la norme IFRS 2 "Paiements fondés sur des actions", la juste valeur de ces actions gratuites est représentative d'une charge qui sera enregistrée linéairement à compter de leur attribution sur la durée de 1 an nécessaire pour que l'attribution devienne définitive. La juste valeur de l'action gratuite a été déterminée selon le cours à la date d'attribution diminué des dividendes futurs connus. Ces charges complémentaires sont classées en frais de personnel.

6.15. Dettes financières

Les emprunts portant intérêts sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée du montant des coûts de transaction attribuables. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

La partie long terme des emprunts avec une échéance supérieure à douze mois à compter de la date de clôture est classée en dettes non courantes et la partie court terme est classée en dettes courantes. Lorsque les échéances ne sont pas définitivement fixées à la date d'établissement des comptes, la société procède par estimation.

Les coûts d'emprunt sont constatés en diminution de celui-ci afin de constater le réel encaissement de trésorerie lié à la souscription de cet emprunt.

Toutefois, les coûts d'emprunt qui sont rattachables à l'acquisition ou à la production d'un bien immobilier sont incorporés comme composante du coût de l'actif lorsqu'il est probable qu'ils généreront des avantages économiques futurs pour l'entreprise et que les coûts peuvent être évalués de façon fiable.

6.16. Dépôts de garantie reçus des preneurs

Les dépôts de garantie n'ont pas donné lieu à actualisation car l'incidence de cette dernière serait non significative.

6.17. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 une provision est comptabilisée lorsqu'à la date de clôture, le Groupe a une obligation résultant d'un événement passé dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources représentative d'avantages économiques et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant provisionné est actualisé au taux sans risque lorsque l'effet temps de l'argent est significatif et dans la mesure où un échéancier fiable peut être déterminé. L'augmentation des provisions enregistrée pour refléter les effets de l'écoulement du temps est inscrite en charge financière. Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an ou n'est pas fixée sont classées en passif non courant.

Les actifs et passifs éventuels ne sont pas comptabilisés.

6.18. Fournisseurs

Les dettes fournisseurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti. Lorsque les échéances de ces passifs sont brèves, les montants obtenus du fait de l'application de cette méthode sont très voisins de la valeur nominale des dettes, celle-ci étant alors retenue.

6.19. Impôts

6.19.1. Impôts courants

Certains revenus de sociétés qui ont opté pour le régime SIIC restent soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de droit commun.

L'activité de la SCCV Nantour n'est pas éligible au régime fiscal des sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC).

6.19.2. Impôts différés

Les impôts différés sont constatés selon la méthode du report variable sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et passif et leurs valeurs fiscales. Ils sont calculés selon la réglementation et les taux d'imposition qui ont été votés ou annoncés en date de clôture et compte tenu du statut fiscal de la société à la date d'arrêt des comptes. Les impôts différés sont calculés au taux de 26.5%. Les montants ainsi déterminés ne sont pas actualisés conformément aux dispositions d'IAS 12.

6.19.3. Régime SIIC

La Société est placée sous le régime fiscal des sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC) depuis le 1er janvier 2007.

Le régime SIIC permet de bénéficier d'une exonération d'impôt sur les sociétés au titre des revenus locatifs et des plus-values réalisées à l'occasion de la cession d'immeubles ou de certaines participations dans des sociétés immobilières.

En contrepartie de cette exonération d'impôt, les SIIC sont soumises à une obligation de distribution à leurs actionnaires d'au moins 95 % de leurs bénéfices exonérés provenant de l'activité locative et 70 % des bénéfices exonérés provenant des plus-values de cession d'immeubles ou de participations dans des sociétés immobilières. Les dividendes reçus de filiales soumises à l'impôt sur les sociétés faisant partie du périmètre d'option doivent quant à eux être intégralement redistribués.

L'option pour le régime SIIC, sous réserve du respect des conditions prévues par la loi et tenant notamment à son objet social, la composition de son actif, le montant de son capital social et sa cotation sur un marché réglementé français, a donné lieu au versement d'un impôt sur les sociétés au taux de

16,5 % assis sur la différence entre la valeur vénale de ses actifs immobiliers au jour de l'option pour le régime SIIC et leur valeur fiscale. Cet impôt, également appelé « exit tax » a été payé en quatre versements d'égal montant. Ce taux est passé à 19% depuis le 1^{er} janvier 2019.

6.20. Avantages postérieurs à l'emploi consentis aux salariés

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies consentis aux salariés du Groupe sont constitués par des indemnités de fin de carrière versées à la date du départ à la retraite.

Il est rappelé que les retraites des salariés du Groupe sont versées par des organismes nationaux de retraite fonctionnant par répartition. Le Groupe estimant n'avoir aucune obligation au-delà de celle d'avoir à verser les cotisations à ces organismes, celles-ci sont enregistrées en charge de périodes au titre desquelles elles sont appelées.

6.21. Revenus locatifs

Les produits locatifs sont comptabilisés à la date de facturation et le produit d'une période locative se situant au-delà de la date de clôture est porté en produits constatés d'avance.

Afin de rendre compte correctement des avantages économiques procurés par le bien, les avantages accordés aux locataires (franchises, paliers de loyers, ...) dont la contrepartie se trouve dans le niveau de loyer apprécié sur l'ensemble de la période d'engagement du locataire, sont étalés sur la durée probable du bail estimée par la société sans tenir compte de l'indexation, lorsque l'incidence est significative.

6.22. Produits et charges locatives

Les charges et impôts locatifs correspondent à l'ensemble des charges et impôts locatifs, qu'ils incombent au locataire, au propriétaire, pour des locaux loués ou vacants.

Les charges et impôts locatifs font l'objet d'une refacturation au locataire soit à l'euro l'euro, soit au forfait.

6.23. Autres produits et charges sur immeubles

Les autres produits sur immeubles correspondent aux produits qui ne peuvent être qualifiés de loyer ou de charges locatives refacturées (honoraires et prestations de services divers...).

Les autres charges sur immeubles correspondent aux frais de contentieux, créances douteuses, et charges de travaux n'ayant pas la nature de charges locatives.

Considérant qu'ils sont inclus dans la juste valeur des immeubles de placement, les coûts directs initiaux encourus lors de la négociation et la rédaction des contrats de location simple sont enregistrés en charges lors de la signature des baux auxquels ils se rattachent et ne sont donc pas comptabilisés en charges sur la période de location.

Dans le cas particulier d'une signature en fin d'année pour laquelle les produits locatifs ne commencent à courir qu'à partir de l'année suivante, ces frais sont considérés comme constatés d'avance.

A compter du 1^{er} janvier 2019, date de première application de la norme IFRS 16, les refacturations des redevances de loyer des terrains pris en bail à construction ne sont plus nettes avec lesdites redevances. En effet, les redevances de loyers sont retraitées en charges financières et dotations aux amortissements.

6.24. Résultat par action

Le résultat net par action (avant dilution) est calculé en faisant le rapport entre le résultat net part du Groupe de l'exercice et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat net dilué par action prend en compte les actions en circulation et les instruments financiers donnant un accès différé au capital du Groupe en ayant un effet de dilution. L'effet dilutif est calculé selon la méthode du "rachat d'actions" selon laquelle le nombre théorique d'actions qui serait émis avec une contrepartie au prix de marché (moyenne des cours de l'action) vient en diminution du nombre d'actions résultant de l'exercice des droits.

Les actions d'autocontrôle sont déduites du nombre moyen pondéré d'actions en circulation qui sert de base au calcul du résultat net par action (avant et après dilution).

6.25. Présentation des états financiers

Les actifs et les passifs dont la maturité est inférieure à 12 mois, sont classés au bilan en actifs et passifs courants. Si leur échéance excède cette durée, ils sont classés en actifs ou passifs non courants.

Les charges au compte de résultat sont présentées selon leur nature.

Dans le tableau de flux de trésorerie, le flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles est obtenu suivant la méthode indirecte, selon laquelle ce flux net est obtenu à partir, du résultat net corrigé des opérations non monétaires, des éléments associés aux flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement et de financement et de la variation du besoin en fonds de roulement.

Les investissements réalisés par location financement sont exclus des activités d'investissement dans le tableau des flux de trésorerie. La part des redevances correspondant au paiement des frais financiers est présentée parmi les flux liés aux opérations de financement. La part de redevance correspondant au remboursement en capital est présentée parmi les opérations de financement.

6.26. Secteurs opérationnels

La société n'a pas identifié de secteurs opérationnels distincts dans la mesure où son activité est centrée sur l'investissement immobilier, notamment l'exploitation d'immeubles de placement qui génèrent des produits locatifs et que le Groupe n'a pas d'autres produits ou services pouvant être assimilés à une autre composante de l'entité.

Le patrimoine est composé uniquement de bases logistiques implantées sur le territoire français.

6.27. Gestion des risques

6.27.1. Risque de marché

L'évolution de la conjoncture économique générale est susceptible d'avoir une influence sur la demande de nouvelles surfaces d'entrepôt, ainsi qu'une incidence à long terme sur le taux d'occupation et sur la capacité des locataires à payer leurs loyers.

L'évolution de la situation économique a également un impact sur les variations des indices INSEE (ICC : Indice du coût de la construction ou ILAT : indice des loyers des activités tertiaires) sur lesquels sont indexés les loyers de la Société. Cependant, la Société a mis en œuvre dans 50% de ses baux un système de tunnel d'indexation ou de pré-indexation des loyers afin de limiter les effets de l'indexation selon les indices INSEE.

Par ailleurs, la Société est exposée aux variations du marché de l'immobilier logistique, qui pourraient avoir un impact défavorable sur la politique d'investissement et d'arbitrage d'Argan, ainsi que sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

6.27.2. Risque de contrepartie

Les locataires sont en majorité des sociétés ne présentant pas de risque significatif quant à leur solvabilité.

Chaque preneur à bail fait l'objet d'une étude financière préalable, et un suivi de l'évolution de son activité et de sa solvabilité financière est effectué tout au long de la durée du bail.

6.27.3. Risques de liquidité

La politique de la Société en matière de risques de liquidité est de s'assurer que le montant des loyers est, à tout moment, supérieur aux besoins de la Société pour couvrir ses charges d'exploitation, les charges d'intérêts et de remboursement au titre de l'ensemble de la dette financière qu'elle viendrait à contracter dans le cadre de la mise en œuvre de son programme d'investissement.

Concernant les loyers, les baux conclus sur des durées fermes relativement longues, la qualité des locataires et la vacance nulle à ce jour, permettent d'avoir une bonne visibilité sur l'encaissement des loyers et le niveau prévisionnel de trésorerie.

Concernant la dette, les financements adossés à des actifs et assortis d'une obligation de respect de ratio de LTV sur le patrimoine de la Société (obligation de respect d'un ratio LTV inférieur à 70% essentiellement), représentent 60% de la totalité des financements contractés auxquels s'ajoutent les emprunts obligataires, également assortis de ce même respect de ratio de LTV, qui représentent pour leur part 9% de la totalité des financements contractés. La LTV de la Société s'établit à 49% au 30 juin 2021, nettement inférieure au niveau de ses covenants.

Au regard de la trésorerie dont dispose la société et des lignes de crédit confirmées, la société estime ne pas avoir de difficultés à respecter ses échéances de remboursement d'emprunt à moins d'un an. Par ailleurs, la société estime être en mesure de financer ses opérations de développement par accès à des financements moyen / long terme auprès des établissements financiers.

6.27.4. Risques de crédit

Le portefeuille de clients de la Société est constitué en grande partie par des entreprises de premier plan, dont la situation financière permet de limiter a priori le risque de crédit.

Préalablement à la signature de baux, la situation, notamment financière, des locataires potentiels est examinée. Les baux sont assortis des garanties suivantes : dépôt de garantie ou caution bancaire équivalent à 3 mois de loyers minimums qui peuvent, le cas échéant, être renforcées suivant le profil de risque potentiel de l'utilisateur.

Le ralentissement de l'économie pourrait affecter de manière défavorable l'activité de nos locataires et augmenter l'exposition de la Société au risque de contrepartie pour l'exercice 2021.

6.27.5. Risque de taux

La politique de la société est de privilégier un endettement à taux fixe. Pour son endettement à taux variable, la société limite la sensibilité des charges financières à l'évolution des taux d'intérêts par la mise en place d'instruments de couverture (Swap taux fixe contre taux variable, CAP et Tunnel). Dans ce contexte, le risque de taux est maîtrisé par la société et son exposition résiduelle en taux variable est faible. Comme détaillé en note 12, la part de son endettement non couvert à taux variable s'établit à environ 5%.

6.27.6. Risque de marché actions

La Société détenant un certain nombre de ses propres actions en autocontrôle est sensible à la variation du cours de bourse de son propre titre qui impacte le montant de ses capitaux propres. Ce risque n'est pas significatif, compte tenu du faible nombre d'actions propres détenues (cf. note 19.3).

6.27.7. Risque lié à l'évaluation du patrimoine

La société a retenu l'option de comptabiliser les immeubles de placement selon la méthode de la juste valeur. Cette juste valeur correspond à la valeur de marché déterminée à dire d'expert, la société ayant recours à un expert indépendant pour l'évaluation de son patrimoine. Le compte de résultat de la Société peut ainsi être impacté par une variation négative de juste valeur de ses immeubles, liée à une baisse des valeurs vénales. D'autre part, l'évolution à la baisse des valeurs vénales peut avoir un impact sur les obligations de respect de ratio ou covenant envers certains établissements financiers dans le cadre de contrats prêts.

Malgré un marché de l'investissement immobilier global en perte de vitesse au 1^{er} semestre 2021, le marché de l'investissement logistique continue de surperformer avec une part de marché de l'ordre de 19% du total. Un niveau de demande toujours soutenue et restant supérieure à l'offre continue d'entraîner la compression des taux et une variation positive de juste valeur sur les immeubles de placement.

6.27.8. Risque lié au maintien du Régime SIIC

Ces risques sont liés aux contraintes résultant du régime fiscal applicable aux sociétés d'investissements immobiliers cotées, à un éventuel changement des modalités de ce statut ou encore à la perte du bénéfice de ce statut. La Société bénéficie du régime fiscal des SIIC et, à ce titre, est exonérée d'impôt sur les sociétés. Le bénéfice de ce régime fiscal est conditionné notamment par le respect de l'obligation de redistribuer une part importante des bénéfices et par le respect de conditions touchant à l'actionnariat de la Société. Il pourrait être remis en cause ou se traduire par des conséquences financières pour la Société en cas de non-respect de ces conditions. Par ailleurs, l'obligation de conserver pendant 5 ans les actifs acquis ayant permis de placer les opérations d'apports ou de cessions par des sociétés industrielles ou commerciales sous le régime de l'article 210 E du Code général des impôts pourrait représenter une contrainte, mais la Société précise que ses deux actifs ayant bénéficié de ce régime ont été acquis il y a plus de cinq ans. Enfin, la perte du bénéfice du régime fiscal des SIIC et de l'économie d'impôt correspondante ou d'éventuelles modifications substantielles des dispositions applicables aux SIIC serait susceptible d'affecter l'activité, les résultats et la situation financière de la Société.

7. Périmètre de consolidation

Forme	Sociétés	N° Siren	% d'intérêt et de contrôle au 30/06/2021	% d'intérêt et de contrôle au 31/12/2020
SA	ARGAN	393 430 608	100%	100%
SCCV	NANTOUR	822 451 340	49,90%	49,90%
SCI	AVILOG	841 242 274	51,00%	51,00%
SCI	CARGAN-LOG	894 352 780	60,00%	

Les sociétés détenues à plus de 50% sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale. La SCCV Nantour est mise en équivalence.

8. Goodwill

(En milliers d'euros)	Total
Valeurs brutes	
Solde au 31.12.2020	55 648
Montants supplémentaires comptabilisés par suite des regroupements d'entreprises survenus au cours de l'exercice	
Reclassé comme détenue en vue de la vente	
Solde au 30.06.2021	55 648
Cumul des pertes de valeur	
Solde au 31.12.2020	
Dépréciation	
Solde au 30.06.2021	0
Valeur nette	
Valeur nette au 31 décembre 2020	55 648
Valeur nette au 30 juin 2021	55 648

9. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres variations	Valeur brute au 30.06.2021
Autres immobilisations incorporelles (logiciels)	78					78
Amortissements Autres immobilisations incorporelles	-70		-4			-74
Valeur nette	8	0	-4	0	0	4

10. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Autres variations	Valeur brute au 30.06.2021
Terrain	8 651				8 651
Constructions	3 001				3 001
Amortissements constructions	-345	-70			-415
Agencements et matériel de bureau	892	30	-7		915
Amortissements agencements et matériel de bureau	-481	-67			-548
Valeur nette	11 719	-107	-7	0	11 605

11. Immeubles de placement

11.1. Immobilisations en cours

(En milliers d'euros)	Valeur brute au 31.12.2020	Augmentation	Diminutions	Virement poste à poste ⁽²⁾	Variation de juste valeur	Valeur brute au 30.06.2021
Valeur des constructions en cours	128 919	58 248		-46 605	78 768	219 329

⁽²⁾Correspond aux en-cours N-1 mis en service sur l'exercice et les virements poste à poste

Les immeubles en construction ou en cours de développement sont comptabilisés à la juste valeur lorsque celle-ci peut être évaluée de façon fiable. Pour le cas où la juste valeur ne peut être déterminée de manière fiable, l'immeuble est comptabilisé à sa dernière valeur connue, augmentée des coûts éventuellement immobilisés sur la période. Lors de chaque arrêté, un test d'impairment permet d'attester que la valeur comptabilisée n'excède pas la valeur recouvrable de l'immeuble.

Au 30 juin 2021, le solde des immobilisations en cours est principalement composé de terrains d'assiette et d'immeubles dont les livraisons sont prévues pour le second semestre 2021.

11.2. Immeubles de placement

Le poste "immeubles de placement" à l'actif du bilan est constitué des immeubles de placement et des droits d'utilisation IFRS 16 portant sur les immeubles de placement.

(En milliers d'euros)	Valeur nette au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Virement poste à poste (2)	Juste valeur	Reclassement IFRS 5	Valeur nette au 30.06.2021
Droits d'utilisation IFRS 16	63 044					-1 060		61 984
Immeubles de placement en propriété	2 449 508	326		30 345	46 605	254 220	-29 058	2 751 946
Immeubles de placement en location-financement	562 382					-46 751	-39 308	476 324
Total immeubles de placement	3 074 935	326	0	30 345	46 605	206 409	-68 366	3 290 254

(1) Pour les immeubles de placement, le montant indiqué correspond à l'apport de 3 immeubles dans le cadre de la création de la SCI CARGAN-LOG pour 30 345K€ (cf. Note 18)

(2) Correspond aux en-cours N-1 mis en service sur l'exercice et les virements poste à poste

Le taux de rendement moyen issu de la valorisation hors droits du patrimoine de la société par un expert indépendant est en baisse et passe de 5,05% au 31 décembre 2020 à 4,70% au 30 juin 2021.

La sensibilité à la variation de ce taux de capitalisation moyen hors droits sur la valeur vénale du patrimoine est la suivante :

- Une hausse de 0,5% du taux génère une baisse de la valeur vénale du patrimoine de 9,60%
- Une baisse de 0,5% du taux génère une augmentation de la valeur vénale du patrimoine de 11,90%

11.3. Hiérarchie des justes valeurs

Classification d'actifs	Juste valeur au 30.06.2021			Juste valeur au 31.12.2020		
	niveau 1	niveau 2	niveau 3	niveau 1	niveau 2	niveau 3
Immeubles à usage d'entrepôts	0	0	3 228 270	0	0	3 011 890
Immeubles à usage de bureaux	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	3 228 270	0	0	3 011 890

11.4. Récapitulatif des immeubles de placement et des immobilisations en cours

	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Valeur à l'ouverture (dont en-cours)	3 203 852	2 788 895
Variation de juste valeur en résultat opérationnel	286 237	174 582
Acquisitions d'immeubles et travaux	88 918	277 810
Immeubles destinés à la vente	-69 860	
Frais de cession des immeubles destinés à la vente	1 494	
Cessions d'immeubles		-36 382
Cessions des en-cours		
Nouveaux contrats liés à des Droits d'utilisation IFRS 16		
Indexation annuelle des droits d'utilisation IFRS 16		1 032
Autres variations sur les droits d'utilisation IFRS 16		-21
Variation de juste valeur des droits d'utilisation IFRS 16	-1 060	-2 066
Valeur à la clôture	3 509 583	3 203 852
Dont immobilisations en cours	219 329	128 919
Dont Immeubles de placement	3 290 254	3 074 935

Les différentes hypothèses retenues pour l'évaluation des justes valeurs par l'expert indépendant sont les suivantes :

Valeurs par zone géographique	Nombres d'actifs	Loyer € / m ² / an	Valeur locative € / m ² / an	Taux d'actualisation sur flux fermes	Taux d'actualisation sur flux non sécurisés	Taux de rendement à la vente	Taux droits inclus (intégrant valeur terrain si réserve foncière)
Les plus hautes/Moyenne/Les plus basses							
Ile de France / Oise	40	56 € / 57 € / 35 € ⁽¹⁾	128 € / 57 € / 35 €	5,50% / 4,13% / 3,25%	5,75% / 4,52% / 3,60%	6,50% / 4,78% / 3,84%	7,82% / 4,32% / 3,33% ⁽¹⁾
Rhône Alpes / Bourgogne / Auvergne	10	59 € / 43 € / 30 €	62 € / 44 € / 36 €	5,25% / 4,22% / 3,55%	5,75% / 4,60% / 3,80%	6,00% / 4,82% / 4,05%	5,88% / 4,45% / 3,73%
Hauts de France	4	55 € / 47 € / 21 €	46 € / 43 € / 37 €	4,75% / 4,34% / 4,00%	5,25% / 4,70% / 4,35%	5,50% / 4,90% / 4,50%	5,55% / 4,83% / 4,09%
Bretagne/Pays de la Loire	7	98 € / 45 € / 25 €	94 € / 48 € / 35 €	5,75% / 4,94% / 4,25%	6,25% / 5,42% / 4,65%	6,49% / 5,66% / 5,00%	5,59% / 4,98% / 4,52%
Autres régions	32	127€ / 47€ / 29€	113 € / 49 € / 35 €	5,62% / 4,49% / 3,50%	6,37% / 4,90% / 3,75%	6,62% / 5,10% / 4,25%	9,25 % / 4,51% / 3,76%

⁽¹⁾ Hors actif vacant de Ferrières-en-Brie

L'ensemble des 93 actifs composants le patrimoine d'ARGAN a été pris en compte dans cette présentation synthétique.

Il s'agit d'entrepôts logistiques standards mais aussi d'actifs spécifiques comme des entrepôts froids, des messageries standards et froides, ou encore des actifs non détenus en pleine propriété mais construits sur des Autorisations d'Occupation Temporaires.

11.5. Résultat de cession des immeubles

	Résultat cession immeubles de placement 30.06.2021	Résultat cession immeubles de placement 30.06.2020
Prix de cession des immeubles vendus		64
Juste valeur à l'ouverture des immeubles vendus		-150
Frais de cession et investissements	-7	
Ajustements de prix sur cessions antérieures		
Plus et moins-values de cessions des autres immobilisations		3
Total des résultats de cession	-7	-83

11.6. Loyers minimaux à recevoir

(En milliers d'euros)	A moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	Total
Loyers minimaux à recevoir	154 131	465 814	237 114	857 060

Ce tableau reflète les engagements locatifs reçus de la part des locataires sous forme de périodes fermes de 3, 6, 9 ou 12 ans.

12. Instruments financiers dérivés et gestion du risque de taux d'intérêt

(En milliers d'euros)	Juste valeur au 30.06.2021	Juste valeur au 31.12.2020	Variation de juste valeur	Dont variation de juste valeur en capitaux propres	Dont variation de juste valeur en résultat	Dont soule restant à étaler
Swaps de taux, payeur fixe	-4 575	-6 334	1 760	1 760		1 207
Caps et tunnels	-1 533	-3 459	1 926		1 926	731
Amortissements soule				432		-432
Total instruments de couverture de flux de trésorerie	-6 108	-9 793	3 686	2 192	1 926	1 506
<i>Dont contrepartie fonds propres</i>	-9 540	-9 588	48			
<i>Dont contrepartie résultat</i>	1 926	-2 142	4 068			
<i>Dont contrepartie dette (soule)</i>	1 506	1 937	-432			

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021			Montant au 31.12.2020		
	Fixe	Variable couvert	Variable non couvert	Fixe	Variable couvert	Variable non couvert
Emprunts	932 838	419 039	224 283	942 935	350 805	230 172
Dette Location financement		76 278	86 669		84 990	97 619
Emprunts RCF			3 343			10 020
Swap Macro						
Tunnel Swap Macro		218 721	-218 721		218 721	-218 721
Dettes Financières	932 838	714 037	95 575	942 935	654 516	119 090
Total		1 742 450			1 716 541	

Le Groupe utilise des instruments dérivés pour gérer et réduire son exposition nette aux fluctuations des taux d'intérêts.

Le Groupe a conclu des swaps d'intérêt et des tunnels dont la prime est nulle, qui permettent de limiter l'impact de la volatilité des flux de trésorerie futurs liés aux paiements d'intérêts relatifs aux emprunts à taux variable.

Selon les termes de ces swaps, le Groupe paie des taux d'intérêt fixes précisés ci-dessous et reçoit des intérêts variables calculés d'après l'Euribor 3 mois sur les montants du principal couvert.

Le Tunnel est un instrument dérivé permettant d'encadrer l'évolution d'un taux variable.

Liste des instruments de couverture et de trading déjà souscrits au 1^{er} janvier 2021.

(En milliers d'euros)	Montant couvert à l'origine	Montant au 30.06.2021	Type	Taux fixe / Tunnel	Taux variable	Période couverte
Swap 17	22 000	12 833	Taux fixe contre taux variable	0,561%	Euribor 3 mois	2015-2030
Tunnel 24	9 037	5 032	Tunnel à prime nulle	-0,25% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 25	16 357	10 060	Tunnel à prime nulle	-0,30% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 26	4 090	1 566	Tunnel à prime nulle	-0,32% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2023
Tunnel 27	8 482	5 294	Tunnel à prime nulle	-0,30% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 28	4 590	3 198	Tunnel à prime nulle	-0,28% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 29	26 009	18 122	Tunnel à prime nulle	-0,28% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 30	5 364	2 184	Tunnel à prime nulle	-0,32% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 31	8 032	5 645	Tunnel à prime nulle	-0,18% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2023
Tunnel 32	5 012	3 635	Tunnel à prime nulle	-0,26% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 34	10 500	8 004	Tunnel à prime nulle	-0,55% / + 1,75%	Euribor 3 mois	2016-2023
Tunnel 35	41 282	92 592	Tunnel à prime nulle	-0,65% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2016-2023
Tunnel 36	160 599	111 157	Tunnel à prime nulle	-0,50% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2016-2023
Tunnel 37	8 373	6 333	Tunnel à prime nulle	-0,01% / + 1,4%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 38	17 431	13 537	Tunnel à prime nulle	-0,02% / + 1,25%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 39	9 600	7 533	Tunnel à prime nulle	-0,0125% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2017-2024
Tunnel 40	11 933	9 479	Tunnel à prime nulle	+0,12% / + 2%	Euribor 3 mois	2018-2024
Tunnel 41	28 190	18 442	Tunnel à prime nulle	0% / + 1,5%	Euribor 3 mois	2018-2025
Swap 42	2 505	1 972	Taux fixe contre taux variable	0,630%	Euribor 3 mois	2018-2026
Swap 43	43 000	37 900	Taux fixe contre taux variable	1,010%	Euribor 3 mois	2018-2030
Swap 44	10 900	9 852	Taux fixe contre taux variable	0,530%	Euribor 3 mois	2019-2029
Swap 45	13 591	12 389	Taux fixe contre taux variable	0,410%	Euribor 3 mois	2019-2029
Swap 46	11 700	10 700	Taux fixe contre taux variable	0,410%	Euribor 3 mois	2019-2029
Tunnel 42	39 281	38 384	Tunnel à prime nulle	-1,04%/+1,5%	Euribor 3 mois	2020-2024
Tunnel 43	109 058	103 189	Tunnel à prime nulle	-0,43%/+1,5%	Euribor 3 mois	2020-2029
Tunnel 44	20 700	20 048	Tunnel à prime nulle	-0,64%/+2,5%	Euribor 3 mois	2020-2028
Tunnel 45	3 080	3 010	Tunnel à prime nulle	-0,5%/+1,75%	Euribor 3 mois	2020-2025
Tunnel 46	8 000	7 714	Tunnel à prime nulle	-0,54%/1,2%	Euribor 3 mois	2020-2028
Tunnel 47	18 900	18 000	Tunnel à prime nulle	-0,54%/1,2%	Euribor 3 mois	2020-2028
Tunnel 48	28 000	28 000	Cap avec prime flat	1,250%	Euribor 3 mois	2020-2028
Tunnel 49	6 160	5 811	Cap avec prime lissée	1,000%	Euribor 3 mois	2020-2028

Liste des instruments de couverture et de trading souscrits au 1^{er} janvier 2021 :

(En milliers d'euros)	Montant couvert à l'origine	Montant au 30.06.2021	Type	Taux fixe / Tunnel	Taux variable	Période couverte
Tunnel 50	67 200	67 200	Tunnel à prime nulle	-0,745%/+1,25%	Euribor 3 mois	2021-2026

13. Autres actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Reclassement moins d'1 an	Montant au 30.06.2021
Dépôts et cautionnements versés	455	8	-160		303
Avances versés sur immobilisations	1 030	3 263			4 293
Total	1 485	3 271	-160	0	4 596

14. Créances clients

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Créances clients et comptes rattachés	30 918	41 921
Clients douteux	387	387
Total brut créances clients	31 305	42 308
Dépréciation	0	0
Total net créances clients	31 305	42 308

Les créances clients correspondent essentiellement aux facturations des loyers du 3^e trimestre 2021 qui sont produites avant le 30 juin 2021.

Suite à son placement en procédure de sauvegarde le 22 juin 2020, la créance de la société Celio antérieure à cette date a été comptabilisée en Clients douteux. Cependant, aucune dépréciation n'est constatée à ce jour.

15. Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Créances fiscales et sociales	11 333	11 164
Autres créances d'exploitation	22 973	30 070
Autres charges constatées d'avance	1 143	63
Autres actifs courants d'exploitation	35 449	41 297
Intérêts d'avance sur location financement		
Autres actifs courants financiers	0	0
Total autres actifs courants	35 449	41 297

Les créances fiscales concernent essentiellement la TVA récupérable. Les autres créances d'exploitation enregistrent notamment des provisions sur frais de notaire et des franchises de loyer.

16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Titres de placement sans risque et très liquides	1	1
Disponibilités	42 127	37 471
Trésorerie	42 128	37 472

Les titres de placement sont constitués principalement de dépôts à terme et de SICAV de trésorerie.

17. Participations entreprises associés

(En milliers d'euros)	Titres MEE	Dépréciation titres MEE	Net
Au 01.01.2021	-258	258	0
Quote-part du résultat 30.06.2021	-53		-53
Quote-part de distribution de dividendes			0
Reclassement provision sur titres MEE (cf. §23)		53	53
Solde au 30.06.2021	-311	311	0

Au 30 juin 2021, la quote-part du groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entité s'élève à 0 euro.

18. Actifs destinés à être cédés

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Montant au 30.06.2021
Immeubles de placement		68 366		68 366
Actifs destinés à être cédés	0	68 366	0	68 366

Le détail des actifs destinés à être cédés est présenté à la note 11.2.

19. Capitaux propres consolidés

19.1. Composition du capital social

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions émises	Valeur nominale (en €)	Montant du capital après l'opération	Montant de la prime après l'opération
Position au 1er janvier 2021	22 309 227	2	44 618	295 733
Actions gratuites		2	0	
Dividende en actions	279 318	2	559	20 980
Dividende				-44 278
Montant du capital au 30 juin 2021	22 588 545	2	45 177	272 435

19.2. Dividende versé

(En milliers d'euros)	30.06.2021	31.12.2020
Dividende net par action (en euros)	2,10	1,90
Dividende global versé	46 843	42 280
Impact de l'option du paiement du dividende en actions	-21 594	-4 104
Dividende payé	25 249	38 175

19.3. Actions d'autocontrôle

(En milliers d'euros)	Montant à la clôture	Montant à l'ouverture (*)	Variation	Résultat de cession	Incidence trésorerie
Coût d'acquisition	107	238	-131	36	167
Dépréciation	0	0	0		
Valeur nette	107	238	-131		
Nombre de titres d'autocontrôle	1 187	3 013	-1 826		

(*) Dans les données publiées au 31 décembre 2020, suite à une erreur, le nombre de titres d'autocontrôle présenté était de 4 367 actions au lieu de 3 013 actions. Ce montant a été corrigé dans le présent document.

19.4. Actions gratuites

Le 9 juillet 2019, le Directoire a mis en place un plan d'attribution d'actions gratuites subordonné au dépassement de certains critères de performance relatifs aux résultats des exercices 2019, 2020 et 2021. L'attribution des actions gratuites se fera en une seule fois, au terme du plan, en janvier 2022, selon les performances du plan triennal.

20. Dettes financières

20.1. Variation des dettes financières et garanties données

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2020	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	Autres variations (1)	Virements poste à poste	Montant au 30.06.2021
Emprunts	1 300 391		89 048			-46 745	1 342 694
Lignes de crédits	0						0
Emprunts obligataires	155 000					-25 000	130 000
Location-financement	157 488					-21 663	135 825
Frais d'émission	-14 376		-272			2 632	-12 017
Dettes de loyers IFRS 16 non courantes	66 889					-850	66 039
Dettes financières non courantes	1 665 392	0	88 776	0	0	-91 626	1 662 542
Emprunts	68 541			-33 477		39 370	74 433
Lignes de crédits	10 000			-10 000			0
Emprunts obligataires	0					25 000	25 000
Location-financement	25 121			-12 667		10 732	23 186
Frais d'émission	-2 642			1 337		-2 632	-3 937
Intérêts courus emprunts	8 412				1 585	-33	9 964
Concours bancaires	153				-53		100
Dettes de loyers IFRS 16 courantes	1 529			-781		850	1 598
Dettes financières courantes	111 114	0	0	-55 588	1 532	73 287	130 344
Emprunts sur actifs destinés à être cédés	0					18 339	18 339
Total dettes financières brutes	1 776 506	0	88 776	-55 588	1 532	0	1 811 225

(1) Comprend l'impact de l'indexation annuelle des loyers IFRS 16.

Lors de leur mise en place, la plupart des emprunts a fait l'objet, à titre de garantie auprès des établissements financiers :

- de prise d'hypothèque et de privilège de prêteurs de deniers sur les immeubles concernés, à hauteur de :

- au 30 juin 2021 : 1 416 831K€
- au 31 décembre 2020 : 1 363 670K€

- de cautions accordées par la société ARGAN, à hauteur de :

- au 30 juin 2021 : 0K€
- au 31 décembre 2020 : 0K€

20.2. Echéances des dettes financières et ventilation taux fixe – taux variable

(En milliers d'euros)	30.06.2021	Part à moins d'un an	Part à plus d'un an et moins de 5 ans	Part à plus de 5 ans
Emprunts à taux variable (a)	646 665	34 979	244 421	367 265
Emprunts à taux fixe	932 838	65 033	284 481	583 324
Dettes crédit-bail taux variable (a)	169 942	24 503	77 624	67 814
Dettes crédit-bail taux fixe	0	0	0	0
Dettes de loyers IFRS 16	67 637	1 598	5 145	60 894
Frais d'émission	-15 954	-3 937	-7 711	-4 306
Intérêts courus emprunts	9 997	9 997		
Concours bancaires	100	100		
Dettes financières en capital	1 811 225	132 273	603 960	1 074 991

(a) Taux variable à l'origine – la part couverte de ces emprunts est précisée à la note 12

La Société a procédé à une estimation des échéances relatives à ses lignes de crédit.

En tenant compte des couvertures de taux mises en place par le Groupe, une variation de + 50 bp de l'Euribor 3 mois aurait un impact de + 82K€ sur les frais financiers de la période.

20.3. Echéances des redevances de location-financement

(En milliers d'euros)	Engagement crédit-bail au 30.06.2021	Part à moins d'un an	Part à plus d'un an et moins de 5 ans	Part à plus de 5 ans	Prix de levée de l'option
Redevances de crédit-bail à taux fixe					
Redevances de crédit-bail à taux variable	172 099	25 317	79 517	23 145	44 120
Total redevances de crédit-bail futures	172 099	25 317	79 517	23 145	44 120

Les échéances (capital et intérêts) des contrats de location-financement à taux variable incluses dans le montant de l'engagement présenté ci-dessus au titre des contrats de crédit-bail, ont été calculées en retenant le taux d'intérêt en vigueur à la date d'arrêté.

20.4. Endettement financier net

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut diminué de la trésorerie nette.

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020	Variation
Dettes financières brutes	1 743 588	1 708 089	35 499
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-42 128	-37 472	-4 656
Endettement financier net avant IFRS 16	1 701 460	1 670 617	30 843
Dettes de loyers IFRS 16	67 637	68 418	-781
Endettement financier net	1 769 097	1 739 035	30 062

Les variations des passifs inclus dans les activités de financement du groupe résultent :

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2020	Flux de trésorerie	Variation de Périmètre	Justes valeurs	Reclassement IFRS 5	Montant au 30.06.2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 472	4 656				42 128
Dettes financières non courantes	1 598 503	5 376			-7 376	1 596 503
Dettes financières courantes	109 586	30 123			-10 963	128 746
Emprunts sur actifs destinés à être cédé					18 339	18 339
Endettement brut avant IFRS 16	1 708 089	35 499	0	0	0	1 743 588
Endettement financier net avant IFRS 16	1 670 617	30 843	0	0	0	1 701 460
Dettes de loyers IFRS 16	68 418	-781				67 637
Endettement brut	1 776 507	34 718	0	0	0	1 811 225
Endettement financier net	1 739 035	30 062	0	0	0	1 769 097

21. Passifs destinés à être cédés

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020	Variation
Emprunts	7 376		7 376
Emprunts en crédit-bail	10 931		10 931
Intérêts courus	32		32
Endettement financier net	18 339	0	18 339

22. Dépôts de garantie

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020	Variation
Dépôts de garantie locataires	10 194	10 558	-364

23. Provisions

(En milliers d'euros)	Montant au 31.12.2020	Augmentation	Diminution	Variations de périmètre	Montant au 30.06.2021
Provisions pour titres MEE courants	258	53			311
Provisions pour risques non courants					0
Provisions pour charges courantes					0
Provisions risques et charges	258	53	0	0	311
Dont provisions utilisées					
Dont provisions non utilisées					

La situation nette de la SCCV NANTOUR étant négative au 30 juin 2021, les titres mis en équivalence ont été reclassés en provisions.

24. Dette d'impôt

Aucune dette d'impôt n'est constatée au 30 juin 2021.

25. Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20 539	22 617
Dettes fiscales	25 125	8 323
Dettes sociales	513	469
Autres dettes courantes	3 294	3 857
Etalement des franchises des dettes de loyers IFRS16	-1 042	-1 026
Produits constatés d'avance	45 599	46 438
Total autres passifs courants	94 028	80 678

Les dettes fiscales concernent essentiellement la TVA collectée sur les encaissements et les charges à payer.

Les loyers étant facturés trimestriellement et d'avance, les produits constatés d'avance sont relatifs aux loyers du trimestre qui suit la date d'arrêté.

26. Revenus nets des immeubles

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Revenus locatifs	76 182	69 505
Refacturation des charges locatives et impôts locatifs	25 804	22 326
Autres produits sur immeubles	1 558	1 383
Total des produits sur immeubles	103 544	93 215
Charges locatives et impôts locatifs	26 897	23 498
Autres charges sur immeubles	147	243
Total des charges sur immeubles	27 044	23 740
Revenus nets des immeubles	76 500	69 475

27. Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Revenus VMP monétaires <3 mois		
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	22	-6
Résultat des couvertures de taux		
Produits de trésorerie	22	-6
Intérêts sur emprunts et découverts	-14 249	-12 447
Intérêts sur dettes de loyers IFRS 16	-779	-791
Pénalités de sortie		
Instruments dérivés	-484	-773
Frais d'émission emprunt	-1 337	-1 037
Intérêts liés au financement Opération Cargo		-3 021
Coût de l'endettement financier brut	-16 849	-18 069
Coût de l'endettement financier net	-16 827	-18 075
Variation des intérêts courus	1 583	4 078
Etalement remboursements anticipés swaps	53	53
Variation de trésorerie liée aux charges et produits financiers	-15 191	-13 944

28. Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Produits financiers de Juste valeur des instruments de trading	1 978	
Charges financières de Juste valeur des instruments de trading		-2 024
Intérêts comptes courants des entreprises associées		53
Autres produits et charges financiers	1 978	-1 971

29. Rapprochement de la charge d'impôt

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Bénéfice avant impôts	342 658	49 612
Charge (Produit) d'impôt théorique au taux en vigueur en France	-90 804	-13 891
Incidence du secteur non taxable	90 804	13 891
Contribution exceptionnelle 3% sur distribution		
Impôt société sur exercices antérieurs		
Déficits non activés		
Charge d'impôt effective	0	0

30. Résultat par action

Calcul du résultat par action	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Résultat net, part du groupe (Milliers d'€)	338 289	49 612
Nombre moyen pondéré d'actions en capital	22 404 905	22 271 440
Actions propres (pondérées)	-2 611	-1 571
Nombre d'actions retenues	22 402 294	22 269 869
Résultat dilué par action (en euros)	15,10	2,23

31. Détail de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie

La trésorerie nette des découverts bancaires se présente comme suit :

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020	Montant au 30.06.2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 128	37 471	29 070
Concours bancaires, billets de trésorerie et intérêts courus	-100	-153	-27
Trésorerie du tableau des flux de trésorerie	42 028	37 319	29 043

32. Engagements hors bilan

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2020
Engagements reçus :		
Lignes de crédits reçues non utilisées	86 490	115 317
Emprunts signés non décaissés	40 592	61 303
Cautions reçues des locataires	76 818	145 123
Total engagements actif	203 900	321 743
Engagements donnés :		
Cautions et garanties données	4 937	4 937
Engagements acquisitions immeubles de placement		
Travaux engagés siège social		
Total engagements passif	4 937	4 937
Engagements réciproques :		
Engagements construction d'immeubles de placement	43 693	62 782
Total engagements actif et passif	43 693	62 782

33. Comptabilisation des actifs et passifs financiers

(En milliers d'euros)	Actifs / Passifs évalués à la juste valeur par le compte de résultat	Actifs / Passifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Actifs / Passifs au coût amorti	Coût historique	Juste valeur par capitaux propres	Total	Juste Valeur
Immobilisations financières		303				4 293		4 596	4 596
Disponibilités	42 127				1			42 128	42 128
Instruments financiers courants et non courants							178	178	178
Autres actifs						65 611		65 611	65 611
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	42 127	303	0	0	1	69 904	178	112 513	112 513
Dettes financières et dettes de loyers IFRS 16 non courantes		1 532 542			130 000			1 662 542	1 662 542
Instruments financiers courants et non courants							6 286	6 286	6 286
Dettes financières et dettes de loyers IFRS 16 courantes						130 344		130 344	130 344
Dettes financières sur actifs destinés à la vente		18 339						18 339	18 339
Autres passifs						48 429		48 429	48 429
Dépôt de garantie						10 194		10 194	10 194
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	0	1 550 881	0	0	130 000	188 967	6 286	1 876 134	1 876 134

34. Relations avec les parties liées

La rémunération des membres du Directoire et des membres du Conseil de surveillance se présente comme suit sur la période :

(En milliers d'euros)	Montant au 30.06.2021	Montant au 30.06.2020
Salaires	377	337
Jetons de présence	57	25
Rémunération globale	434	362

La société n'a mis en place aucun dispositif particulier de retraite ou d'indemnités en cas de cessation des fonctions des mandataires sociaux. A l'exception des dirigeants, aucune autre partie liée n'a été identifiée.

35. Effectifs

	Cadres	Non cadres	Total
Effectif moyen au 30 juin 2020	23	3	26
Effectif moyen au 30 juin 2021	23	3	26

36. Honoraires des commissaires aux comptes

(En milliers d'euros)	Mazars		Exponens		Total	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
<u>Audit, Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</u>						
ARGAN	58	38	35	24	93	63
IMMOCBI	0	0	0	1	0	1
CARGAN-LOG	10	0	0	0	10	0
Sous-total	68	38	35	25	103	64
<u>Services autres que la certification des comptes</u>						
ARGAN	3	2	3	1	6	3
IMMOCBI	0	0	0	0	0	0
CARGAN-LOG	0	0	0	0	0	0
Sous-total	3	2	3	1	6	3
Total général	71	40	38	27	109	66

37. Evénements postérieurs à la clôture

La Société a signé en date du 9 juillet 2021 la promesse de vente relative au portefeuille de quatre actifs destinés à être cédés.

ARGAN

Société anonyme au capital de 45 177 090 €

Siège social : 21 RUE DE BEFFROY 92200 NEUILLY SUR SEINE

RCS : RCS NANTERRE B 393 430 608

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

EXPONENS

MAZARS

EXPONENS

SOCIETE PAR ACTIONS SIMPLIFIEE, MEMBRE DE LA COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX
COMPTES DE PARIS

SIEGE SOCIAL : 20 RUE BRUNEL – 75017 PARIS

CAPITAL DE 5.650.000 EUROS - RCS PARIS 351 329 503

MAZARS

61, RUE HENRI REGNAULT – 92075 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES A DIRECTOIRE ET CONSEIL
DE SURVEILLANCE

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE 784 824 153

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ARGAN, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Paris, le 26 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

EX P O N E N S

NATHALIE LUTZ

M A Z A R S

JEAN-MAURICE EL NOUCHI



Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 45.177.090 euros
Siège social : 21 Rue Beffroy 92 200 Neuilly
RCS Nanterre B 393 430 608

Rapport semestriel d'activité du Directoire

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

1/ SITUATION DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE DURANT LE PREMIER SEMESTRE

La société ARGAN est l'unique foncière française de développement et location d'entrepôts PREMIUM, cotée sur Euronext Paris.

Le portefeuille immobilier de la société, constitué des actifs construits (hors développements en cours) d'une surface totale de **3.100.000 m²**, est valorisé à **3,3 Mds€** hors droits (**3,45 Mds€** droits compris) au 30 juin 2021.

Son parc est composé de 92 immeubles, essentiellement des **bases logistiques de catégorie A** (**80 plateformes** logistiques et **12 messageries** au 30 juin 2021), de moyenne d'âge pondérée égale à **9,8 ans**, implantées en France, principalement sur l'axe vertical Lille, Paris, Lyon, Marseille.

La répartition principale des surfaces est la suivante :

- Région Ile de France : 35%
- Région Hauts de France : 16%
- Région Centre Val de Loire : 11%
- Région Auvergne / Rhône-Alpes : 9%
- Reste Province : 29%

La société ARGAN a été introduite sur le compartiment C d'Euronext Paris le 25 juin 2007. Elle a intégré le compartiment B en janvier 2012 et le compartiment A en janvier 2020.

Sa capitalisation boursière au 30 juin 2021 s'élève à **2,3 Mds€**, sur la base d'un cours de bourse de 103 €/action.

La société ARGAN détient à ce jour trois filiales, la société AVILOG SCI et la SCI CARGAN-LOG (consolidées par intégration globale), ainsi que NANTOUR SCCV (consolidée par mise en équivalence).

Régime SIIC :

La société ARGAN est placée sous le régime fiscal des SIIC (Sociétés d'Investissement Immobilier Cotées).

Le montant de l'*exit tax* relatif à la société ARGAN a été réglé intégralement.

2/ COMPTE RENDU D'ACTIVITE

Au cours du 1^{er} semestre 2021, ARGAN a réalisé quatre nouvelles opérations :

- En mars, livraison d'une plateforme logistique de **14.200 m²** située sur la commune de Gondreville (54), **louée à COLRUYT**, enseigne de supermarché de proximité, pour **une durée ferme de neuf ans**. Afin de limiter l'empreinte carbone, et conformément au Plan Climat ARGAN, la toiture de cette base logistique est équipée d'une centrale photovoltaïque produisant 150 MWh par an destinés à l'autoconsommation de COLRUYT. Cette installation permet une économie d'émission de 10 tonnes de CO² par an.
- En mai, livraison de **l'extension de 12 000 m²** composée de **deux nouvelles cellules sur le site Décathlon de Ferrières-en-Brie (77)**. **Une cellule est louée à Décathlon dans le cadre d'un bail de 6 ans fermes**. La **seconde cellule est louée à XEFI**, entreprise leader des services informatiques auprès de TPE/PME, dans le cadre d'un **bail de 6 ans fermes**.
- En mai, acquisition auprès de Carrefour de 3 entrepôts situés à Lens (62), Marseille (13) et au Plessis-Pâté (91) pour une surface totale de 70 000 m² dans le cadre de la création d'une SCI commune détenue à 60% par Argan et 40% par le groupe Carrefour. Les entrepôts de Lens et Marseille sont en cours de réhabilitation.
- En juin, livraison d'un nouvel entrepôt de 22 000 m² à Escrennes (45) loué à FDG Group, leader sur le marché non alimentaire de la grande distribution, dans le cadre d'un bail de 9 ans fermes.

L'évolution des loyers perçus par le groupe est la suivante :

- **1^{er} semestre 2021 : 76,2 M€ de revenus nets locatifs**
- 1^{er} semestre 2020 : 69,5 M€ de revenus nets locatifs

Soit une hausse de + **10%** du 1^{er} semestre 2021 par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Le taux d'occupation du patrimoine est de 99% au 30 juin 2021, en raison de la vacance locative du site de Ferrières (77) en région Parisienne (vacant depuis le 30 avril).

Au 30 juin 2021, la dette financière brute relative au patrimoine livré s'établit à **1,64 Mds€**, incluant des emprunts obligataires d'un montant de **155 M€** (hors dette liée aux développements en cours, pour 93 M€ et hors dette liée au financement du siège social d'ARGAN, pour 10 M€).

Après prise en compte de la trésorerie résiduelle, la **LTV nette** (dette financière nette / valeur du patrimoine hors droit) **baisse à 49%** au 30 juin 2021.

La répartition de cette dette financière brute en capital d'ARGAN est la suivante :

- **9%** d'obligations, soit 155 M€ à taux fixe au taux moyen de 3,15 %
- **47%** de prêts amortissables à taux fixe, soit 778 M€ au taux moyen de 1,47 %
- **39%** de prêts amortissables à taux variable couvert, soit 632 M€ au taux moyen de 1,63 %
- **5%** de prêts amortissables à taux variable, soit 74 M€ au taux moyen de Eur 3 mois + 1,37 %

En prenant en compte un Euribor 3 mois égal à -0,54% en moyenne sur le 1^{er} semestre 2021, le taux moyen de la dette globale du groupe ARGAN ressort stable à **1,65%** au 30 juin 2021 (1,65% au 30 juin 2020, avec

un euribor moyen de - 0,36%).

Le montant des financements couverts individuellement et les instruments de couverture contractés au 30 juin 2021 sont les suivants :

- 5,6 M€ : Tunnel - 0,18% / + 1,5% jusqu'au 10/01/23
- 8,0 M€ : Tunnel - 0,55% / + 1,75% jusqu'au 10/07/23
- 1,6 M€ : Tunnel - 0,32% / + 1,5% jusqu'au 10/10/23
- 3,6 M€ : Tunnel - 0,26% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 5,0 M€ : Tunnel - 0,25% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 10,1 M€ : Tunnel - 0,30% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 3,2 M€ : Tunnel - 0,28% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 13,5 M€ : Tunnel - 0,02% / + 1,25% jusqu'au 10/01/24
- 18,1 M€ : Tunnel - 0,28% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 2,2 M€ : Tunnel - 0,32% / + 1,5% jusqu'au 10/01/24
- 6,3 M€ : Tunnel - 0,01% / + 1,4% jusqu'au 10/04/24
- 38,4 M€ : Tunnel - 1,04% / + 1,5% jusqu'au 31/05/24
- 5,3 M€ : Tunnel - 0,30% / + 1,5% jusqu'au 10/07/24
- 7,5 M€ : Tunnel - 0,0125% / + 1,5% jusqu'au 10/10/24
- 9,5 M€ : Tunnel + 0,12% / + 2% jusqu'au 10/10/24
- 18,4 M€ : Tunnel + 0% / + 1,5% jusqu'au 10/10/24
- 2,0 M€ : Swap de taux fixe à 0,63% jusqu'au 10/04/26
- 5,8 M€ : cap à 1% jusqu'au 10/04/28
- 103,2 M€ : Tunnel - 0,43% / + 1,5% jusqu'au 23/01/29
- 23,1 M€ : Swap de taux fixe à 0,41% jusqu'au 10/07/29
- 9,9 M€ : Swap de taux fixe à 0,53% jusqu'au 10/07/29
- 12,8 M€ : Swap de taux fixe à 0,561% jusqu'au 10/01/30
- 37,9 M€ : Swap de taux fixe à 1,01% jusqu'au 08/06/30
- 20,0 M€ : Tunnel - 0,64% / + 2,5% jusqu'au 10/07/28
- 3,0 M€ : Tunnel - 0,5% / + 1,75% jusqu'au 10/07/25
- 7,7 M€ : Tunnel - 0,54% / + 1,2% jusqu'au 10/04/28
- 18,0 M€ : Tunnel - 0,54% / + 1,2% jusqu'au 10/04/28
- 28,0 M€ : cap à 1,25% jusqu'au 19/10/28
- 67,2 M€ : Tunnel - 0,745% / + 1,25% jusqu'au 12/10/26 (à compter du 11/10/2021)

La société a également contracté les macro-couvertures suivantes :

- 92,6 M€ : Tunnel - 0,65% / + 1,5% jusqu'au 10/10/23
- 111,2 M€ : Tunnel - 0,50% / + 1,5% jusqu'au 10/10/23

3/ EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION

Pour l'exercice 2021, **ARGAN anticipe une hausse de ses revenus locatifs d'environ +8% à hauteur de 154 M€.**

4/ EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DU 30 JUIN 2021

La Société ARGAN a poursuivi son programme de construction au cours du second semestre 2021. Elle a également signé en date du 9 juillet 2021, la promesse de vente relative au portefeuille de quatre actifs destinés à être cédés.

5/ ANALYSE DES PRINCIPAUX RISQUES

Les risques au niveau de la société peuvent être de différentes natures :

Risques liés au niveau d'endettement de la Société :

➤ **Risques liés au niveau des taux d'intérêt :** La Société ayant recours à l'endettement pour financer ses futurs développements, toute variation des taux d'intérêts entraînerait une variation de la charge des frais financiers dus au titre de ces emprunts. Cependant, la Société a conclu différentes couvertures de taux lui permettant de réduire son exposition aux taux variables au 30 juin 2021 à 5% de sa dette totale.

De plus, la majorité des contrats de financements conclus en taux variable intègre des possibilités de conversion en taux fixe.

➤ **Risques de liquidité :** La politique de la Société en matière de risques de liquidité est de s'assurer que le montant des loyers est, à tout moment, supérieur aux besoins de la Société pour couvrir ses charges d'exploitation, les charges d'intérêts et de remboursement au titre de l'ensemble de la dette financière qu'elle viendrait à contracter dans le cadre de la mise en œuvre de son programme d'investissement.

L'option pour le régime des SIIC impose à la société de distribuer une part importante de ses profits.

➤ **Risques liés aux financements :** Au 30 juin 2021, la dette totale sur le patrimoine livré s'élève à 1,64 Mds€. A ce jour, la Société n'anticipe pas avec la pandémie de Covid-19 d'évolution significative du risque lié aux financements. En effet, du fait du caractère amortissable de la dette bancaire souscrite, la Société n'a pas à faire face à des refinancements de sa dette à court et moyen terme.

Au 30 juin 2021, les financements adossés à des actifs et assortis d'une obligation de respect de ratio de LTV sur le patrimoine de la Société (obligation de respect d'un ratio LTV inférieur à 70% essentiellement), représentent 60% de la totalité des financements contractés auxquels s'ajoutent les emprunts obligataires, également assortis de ce même respect de ratio de LTV, qui représentent pour leur part 9% de la totalité des financements contractés.

Pour mémoire, la LTV de la Société baisse à 49% au 30 juin 2021.

Risques liés au marché :

➤ **Risques liés à l'environnement économique et au marché de l'immobilier logistique :** L'évolution de la conjoncture économique générale est susceptible d'avoir une influence sur la demande de nouvelles surfaces d'entrepôt, ainsi qu'une incidence à long terme sur le taux d'occupation et sur la capacité des locataires à payer leurs loyers. La société estime que son portefeuille de clients est constitué en grande partie par des entreprises de premier plan dont la situation financière permet de limiter ce risque.

La crise sanitaire actuelle a pour conséquence un ralentissement prononcé de l'activité et une baisse sensible de la croissance qui pourraient affecter nos clients-locataires. Une baisse prolongée et généralisée de leur chiffre d'affaires pourrait détériorer leur solvabilité et par extension la capacité de la Société à recouvrer une partie de ses loyers. Les incertitudes quant à l'ampleur et la durée de la pandémie ne nous permettent pas de déterminer à date avec précision l'impact de la crise sur l'activité et le marché sur lequel la Société opère. Nous avons proposé des mesures d'accompagnement ciblées pour certains clients telles que la mensualisation de loyers ou le décalage de règlement, cependant, en fonction de la durée et des effets de la crise sur l'activité de certains de nos locataires, cette situation pourrait avoir des

effets défavorables sur l'encaissement des loyers. A ce jour, un seul locataire, la société Célio, connaît des difficultés entraînant son placement en procédure de sauvegarde le 22 juin 2020.

L'évolution de la situation économique a un impact sur les variations des indices INSEE (ICC : Indice du coût de la construction ou ILAT : indice des loyers des activités tertiaires) sur lesquels sont indexés les loyers de la Société. Cependant, la Société a mis en œuvre dans 50% de ses baux un système de tunnel d'indexation ou de pré-indexation des loyers afin de limiter les effets de l'indexation selon les indices INSEE.

Par ailleurs, la Société est exposée aux variations du marché de l'immobilier, qui pourraient avoir un impact défavorable sur la politique d'investissement et d'arbitrage de la Société, ainsi que sur ses activités, sa situation financière, ses résultats et ses perspectives.

➤ **Risques liés à l'environnement concurrentiel :** La Société est confrontée à de nombreux acteurs et doit faire face à une forte concurrence.

Dans le cadre de son activité patrimoniale, la Société se trouve en concurrence avec des acteurs dont certains disposent d'une surface financière supérieure et/ou d'un patrimoine plus important, voire d'une capacité de promotion propre. Cette capacité financière et cette aptitude à entreprendre des projets de taille significative en propre, offrent aux plus grands intervenants sur le marché la possibilité de répondre à des appels d'offres des acquisitions d'actifs à fort potentiel de rentabilité à des conditions de prix ne correspondant pas nécessairement aux critères d'investissement et aux objectifs d'acquisition que la Société s'est fixée.

Dans un contexte marqué par une croissance du marché sur lequel elle se positionne, et face à cette concurrence, la Société peut ne pas être à même de mettre en œuvre sa stratégie de développement aussi rapidement que souhaité, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur sa croissance, son activité et ses résultats futurs.

➤ **Risques liés à la disponibilité des financements :** Pour financer son activité, la Société a essentiellement recours à des emprunts hypothécaires à long terme et crédits baux ainsi que, dans une moindre mesure, à des emprunts obligataires.

S'appuyant ainsi sur un fort effet de levier de la dette et dans l'éventualité d'un resserrement du crédit de la part des principaux organismes financiers ou d'une augmentation des taux de crédit, la Société pourrait ne pas être à même de mettre en œuvre sa stratégie de développement aussi rapidement que souhaité du fait de la pénurie de crédits accordés. Toutefois, elle estime que la diversité de ses partenaires financiers lui permet de contracter les financements dont elle a besoin, étant rappelé par ailleurs qu'elle peut également, en fonction des conditions de marché, recourir à des émissions obligataires.

Risques liés à l'exploitation :

➤ **Risques liés à la réglementation des baux et à leur non-renouvellement :** La Société ne peut pas exclure qu'à l'échéance des baux, certains locataires choisissent de ne pas renouveler leur contrat de bail, et que la Société soit à même de renouveler rapidement et dans les mêmes conditions les biens correspondants. Cependant, au regard de l'échelonnement des échéances des baux actuels, la Société estime pouvoir faire face à de telles éventualités. Il est précisé qu'au 30 juin 2021, le taux d'occupation est de 99% pour une durée ferme résiduelle moyenne des baux s'établissant à 5,5 ans.

➤ **Risques liés aux autorisations préfectorales d'exploiter :** La majorité des plateformes logistiques de la Société (dès lors que la quantité de marchandise stockée combustible dépasse 500 tonnes) nécessite une autorisation préfectorale d'exploiter. Ces autorisations, qui comportent des prescriptions relatives à l'agencement de l'immeuble concerné, sont portées par les locataires exploitants sauf dans le cas de sites multi-locataires pour lesquels la Société est titulaire de l'autorisation.

Cette autorisation est affectée au site dans le cadre de son mode d'exploitation (quantité et nature des produits stockés, mode de stockage...) et sans limite de temps. Seuls une évolution ou un changement

dans ce mode d'exploitation peut nécessiter une mise à jour de l'autorisation préfectorale d'exploiter, dont la demande est supervisée par la Société.

Durant la phase d'exploitation, la Société exige contractuellement et veille au respect des autorisations d'exploiter par ses locataires (devoir de communication des correspondances avec la DREAL, interdiction de procéder à la résiliation de l'arrêté, visite des entrepôts...). Cette mission est assurée par le service de property interne d'Argan.

Bien que la totalité du Patrimoine de la Société soit conforme à la réglementation ICPE, elle ne peut assurer l'obtention d'autorisation complémentaire en cas de modification dans l'exploitation de ses entrepôts par ses locataires. A ce jour, la Société n'a pas été confrontée à un retard significatif dans le cadre d'une mise à jour d'une autorisation préfectorale d'exploiter.

➤ **Risques de dépendance à l'égard de certains locataires et risques de contrepartie :** Le patrimoine de la Société comprend 92 immeubles, loués à un total de 49 locataires différents. Les 15 premiers locataires d'ARGAN représentent 80% des loyers annualisés 2021 répartis sur 59 sites.

Le portefeuille de clients de la Société est constitué en grande partie par des entreprises de premier plan, dont la situation financière permet de limiter a priori le risque de contrepartie.

Préalablement à la signature de baux, la situation, notamment financière, des locataires potentiels est examinée. Les baux sont assortis des garanties suivantes : dépôt de garantie ou caution bancaire équivalent à 3 mois de loyers minimums qui peuvent, le cas échéant, être renforcées suivant le profil de risque potentiel de l'utilisateur.

Sur l'exercice du 1^{er} semestre 2021, le montant du loyer annuel du site le plus important représente 3% de la masse des loyers annuels de la Société. La Société estime qu'elle peut faire face à un impayé de cet ordre pendant la durée nécessaire à la mise en place d'un nouveau locataire sur un tel site.

Le ralentissement de l'économie pourrait affecter de manière défavorable l'activité de nos locataires et augmenter l'exposition de la Société au risque de contrepartie pour l'exercice 2021. Lors des confinements, les commerces essentiels ont été autorisés à poursuivre leur activité, parmi lesquels figurent des enseignes locataires d'ARGAN. Cependant, des secteurs économiques tels que l'équipement de la personne (qui représente de l'ordre de 13% de nos clients-locataires) pourraient voir un ralentissement de leur activité.

➤ **Risques liés à la concentration sectorielle et géographique du patrimoine de la société :** Les actifs de la Société sont essentiellement constitués de plateformes logistiques Premium. La Société pourrait notamment faire face à un manque de disponibilité de l'offre ou à la concurrence d'autres acteurs sur ce secteur.

Par ailleurs, certains actifs immobiliers sont situés dans la même région dont notamment l'Ile-de-France, les Hauts de France, l'Auvergne / Rhône-Alpes, le Centre / Val de Loire, l'Occitanie ou encore les Pays de La Loire. Le rendement des actifs immobiliers varie notamment en fonction de la croissance économique de leur région géographique d'appartenance. La baisse des valeurs locatives dans une région donnée ainsi que la présence d'une offre de qualité équivalente ou supérieure à des prix parfois moindres pourraient favoriser le départ de certains locataires souhaitant bénéficier d'un meilleur rapport qualité/prix. Cette situation pourrait également rendre plus difficile la relocation d'un actif immobilier ou un arbitrage dans des conditions satisfaisantes.

La Société ne peut pas assurer qu'elle sera à même de diminuer les effets potentiels sur son résultat de toute dégradation de la conjoncture de ces marchés locatifs régionaux. Cependant, elle estime que les régions mentionnées ci-dessus correspondent à des zones logistiques reconnues et répondant aux besoins de ses locataires.

➤ **Risques liés au contrôle de la qualité des prestations fournies par les sous-traitants :** L'attractivité des portefeuilles immobiliers et des revenus locatifs ainsi que la valorisation peuvent être affectées par la perception que les locataires potentiels ont des entrepôts, c'est-à-dire le risque que ces locataires potentiels jugent la qualité, la propreté et/ou la sécurité des entrepôts insuffisantes, ou encore par la nécessité d'engager des travaux de restructuration, de rénovation ou de réparation.

Au 30 juin 2021, 54% du parc immobilier de la Société est sous garantie décennale, et par ailleurs l'entretien des immeubles est à la charge des locataires sauf ce qui relève de l'article 606 du code civil qui est sous garantie décennale.

Par ailleurs dans le cadre de son activité de développement, la société ARGAN confie la construction de ses entrepôts à des entreprises générales ou des contractants généraux lesquels constituent une offre de construction abondante et où la concurrence s'exerce pleinement.

La Société n'est nullement dépendante de cette offre. ARGAN a également la possibilité de faire construire ses entrepôts, par lots séparés, en faisant appels à différents corps de métier.

Risques liés aux actifs :

➤ **Risques liés au régime fiscal des SIIC :** Un changement ou la perte du régime fiscal des SIIC pourrait avoir un effet défavorable significatif sur les résultats de la Société. Cependant, la Société respecte à ce jour toutes les contraintes liées à l'évolution de ce régime, dit SIIC 4, et notamment en ce qui concerne les obligations de détention maximale par l'actionnaire majoritaire.

➤ **Risques liés à la stratégie d'acquisition :** Dans le cadre de son développement, la Société envisage notamment de procéder à des acquisitions sélectives d'actifs immobiliers. Elle ne peut garantir que de telles opportunités d'acquisition se présenteront, ni que les acquisitions obtiennent la rentabilité escomptée.

De telles acquisitions comportent un certain nombre de risques liés (i) aux conditions du marché immobilier, (ii) à la présence sur ce marché de nombreux investisseurs (iii) aux prix des actifs, (iv) au potentiel de rendement locatif de tels actifs, (v) aux effets sur les résultats opérationnels de la Société, (vi) à la mobilisation des dirigeants et personnes clés sur de telles opérations, et (vii) à la découverte de problèmes inhérents à ces acquisitions comme la présence de substances dangereuses ou toxiques, de problèmes environnementaux ou réglementaires.

L'absence d'acquisition ou l'acquisition d'immeubles ne répondant pas en totalité aux critères déterminés par la Société serait de nature à affecter ses résultats et ses perspectives.

➤ **Risques liés à l'estimation de la valeur des actifs :** Le portefeuille de la Société est évalué tous les semestres par des experts indépendants. L'évaluation des actifs repose sur un certain nombre de paramètres et d'hypothèses, qui peuvent varier au cours des années. Cette évaluation peut ne pas être équivalente à sa valeur de réalisation dans l'hypothèse d'une cession, notamment en cas de changement des paramètres de valorisation entre les dates de cession et d'évaluation.

Dans son rapport d'expertise au 30 juin 2021, l'expert indépendant précise que « la pandémie et les mesures prises pour lutter contre la Covid-19 continuent d'affecter les économies et les marchés immobiliers du monde entier. En France, à la date d'expertise, le marché immobilier offre assez de transparence nous permettant de baser nos expertises. Néanmoins, compte tenu du caractère encore incertain de la crise sanitaire sur le marché immobilier, nous recommandons de revoir régulièrement la valorisation de ces actifs. ». L'évaluation du portefeuille est réalisée par l'expert indépendant sur une base semestrielle, la valorisation des actifs sera donc revue à l'occasion de la clôture annuelle.

6/ PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2021 est le suivant :

Forme	Sociétés	N° SIREN	% d'intérêt et de contrôle au 30.06.2021	% d'intérêt et de contrôle au 31.12.2020
SA	ARGAN	393 430 608	100,00%	100,00%
SCCV	NANTOUR	822 451 340	49,90%	49,90%
SCI	AVILOG	841 242 274	51%	51%
SCI	CARGAN-LOG	894 352 780	60,00%	

Les sociétés détenues à plus de 50% sont consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

La SCCV Nantour est mise en équivalence.

La société Argan et ses filiales Nantour, Avilog et Cargan-Log forment le groupe Argan (le « **Groupe** »).

7/ COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

Les comptes semestriels consolidés, couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2021, ont été arrêtés par le Directoire le 12 juillet 2021.

Conformément au règlement européen CE N° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe ARGAN sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les normes et interprétations applicables pour le Groupe depuis le 1^{er} janvier 2021, ci-après listées, n'ont pas d'impact significatif sur ses résultats et sa situation financière :

- Amendements à IFRS 4 : Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9 (publié le 13 janvier 2021) ;
- Amendements à IFRS 16, IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9 et IAS 39 : réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 (publié le 14 janvier 2021),

Le Groupe n'a pas opté pour la mise en place des normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne pouvant faire l'objet d'une application anticipée dès 2021.

Les normes, amendements de normes et interprétation en cours d'adoption par l'Union Européenne, n'ont pas fait l'objet d'une application par anticipation.

Compte de résultat consolidé simplifié :

(en k€) Comptes consolidés, normes IFRS	Du 01/01/21 au 30/06/21 (6 mois)	Du 01/01/20 au 30/06/20 (6 mois)
Revenus locatifs	76.182	69.505
Produits et charges locatives	- 1.094	- 1.171
Autres produits et charges	1.411	1.140
Résultat opérationnel courant	72.389	64.215
Résultat opérationnel, après ajustement des valeurs	357.560	69.813
Coût de l'endettement financier net	- 16.827	- 18.075
Résultat avant impôts et autres charges financières	340.733	51.738
Résultat net	342.658	49.611
Résultat net part du groupe	338.289	49.612
Nombre d'actions au 30 juin	22.588.545	22.309.227
Résultat net dilué part du groupe / nb pondéré d'actions	15,10 €	2,23 €
Résultat net récurrent	55.400	50.600

- ARGAN a généré des revenus locatifs de 76,2 M€ au cours du 1^{er} semestre 2021, en hausse de 10 % par rapport au 1^{er} semestre 2020. Les charges locatives correspondent à la non refacturation contractuelle de charges ou du fait de vacance locative. Les Autres produits et charges correspondent essentiellement à la mise en application de la norme IFRS 16.
- L'EBITDA (résultat opérationnel courant) s'élève à 72,4 M€ au 30 juin 2021, en augmentation de 13% par rapport au 1^{er} semestre 2020.
- Le résultat opérationnel, après ajustement des valeurs, atteint 357,6 M€, en hausse de 412% du fait d'une plus forte variation positive de juste valeur sur les immeubles de placement à hauteur de +285,2 M€ contre + 5,7 M€ au 1^{er} semestre 2020.
- Le résultat net est de 342,7 M€, après déduction de 16,8 M€ du coût de l'endettement financier net (qui comprend les intérêts liés aux dettes de loyers IFRS 16 pour 0,8 M€) et prise en compte de - 0,1 M€ de quote-part de résultat des entreprises associées et de + 2 M€ d'autres produits et charges financières. Il est en hausse de 590%.
- Le résultat net dilué part du groupe par action s'établit ainsi à 15,10 € à comparer à 2,23 € pour le 1^{er} semestre 2020. Ce résultat est calculé sur la base d'un nombre d'actions pondéré de 22 402 294.
- Le résultat net récurrent, se définissant comme le résultat net hors variation de juste valeur du patrimoine et des instruments de couverture de la dette, et hors résultat de cessions, s'élève à 55,4 M€, soit une augmentation de 9 % par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Etat des produits et charges comptabilisées :

(en k€)	Du 01/01/21 au 30/06/21 (6 mois)	Du 01/01/20 au 30/06/20 (6 mois)
Résultat de la période	342.658	49.611
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2.192	- 793
Résultat de la période et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	344.850	48.819
- Dont part du Groupe	340.481	48.819

- Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres représentent un gain de 2.192 k€ (contre une perte de – 793 k€ au 1^{er} semestre 2020), et correspondent à la variation de juste valeur des instruments de couverture (pour la part efficace).

Bilan consolidé simplifié :

(en k€)	Au 30/06/21	Au 31/12/20
Actifs non courants	3.581.614	3.272.794
Actifs courants	108.882	121.076
Actifs destinés à être cédés	68.366	-
Total Actif	3.758.862	3.393.870
Capitaux propres	1.827.999	1.478.570
Passifs non courants	1.679.022	1.685.826
Passifs courants	233.502	229.475
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	18.339	-
Total Passif	3.758.862	3.393.870

Actif du bilan :

- Les actifs non courants s'élèvent à 3.581,6 M€ et comprennent principalement les immeubles de placement pour leur valeur hors droits de 3.228,3 M€, les immobilisations en cours pour 219,3 M€, les immobilisations corporelles pour 11,6 M€, les droits d'utilisation liés à l'application de la norme IFRS 16 pour 62 M€, les autres actifs non courants pour 4,6 M€, les instruments dérivés pour 0,2 M€ et le goodwill, représentant l'écart d'acquisition résultant de l'entrée en consolidation du périmètre « Cargo », pour 55,6 M€.

La valorisation du patrimoine fait ressortir un taux de capitalisation de 4,70 % hors droits (soit 4,50 % droits compris) au 30 juin 2021, en nette baisse par rapport au 31 décembre 2020 (5,05 % hors droits).

- Les actifs courants s'élèvent à 108,9 M€, et comprennent la trésorerie pour 42,1 M€, les créances clients pour 31,3 M€, et les autres actifs courants pour 35,5 M€.
- Les actifs destinés à être cédés s'élèvent à 68,4 M€ au 30 juin 2021.

Passif du bilan :

- Les capitaux propres, part des propriétaires de la société mère, au 30 juin 2021 s'élèvent à 1.794 M€ et sont en hausse de 315,4 M€ par rapport au 31 décembre 2020. Cette hausse sur la période a pour origine :
 - Le résultat consolidé de la période pour + 338,4 M€,
 - La distribution de dividendes en numéraire pour – 25,2 M€,
 - La variation de juste valeur des instruments de couverture pour + 2,2 M€,
- Les passifs non courants s'élèvent à 1.679 M€ et se répartissent entre dettes à long terme pour 1.596,5 M€, dettes liées à l'application de la norme IFRS 16 pour 66 M€, dépôts de garantie pour 10,2 M€, et instruments financiers dérivés pour 6,3 M€.
- Les passifs courants s'élèvent à 233,5 M€ et se répartissent entre dettes à court terme pour 128,7 M€, dettes liées à l'application de la norme IFRS 16 pour 1,6 M€, dettes sur immobilisations pour 8,8 M€, provisions pour 0,3 M€ et autres passifs pour 94 M€.
- Les passifs classés comme détenus en vue de leur vente s'élèvent à 18,3 M€ au 30 juin 2021.

Calcul de l'Actif Net Réévalué (ANR) de reconstitution (NRV) EPRA au 30 juin 2021 :

Conformément aux recommandations actualisées de l'EPRA, la Société applique les nouveaux standards en matière de détermination de l'Actif Net Réévalué depuis le 1^{er} janvier 2020.

L'ANR EPRA de reconstitution (NRV) s'établit à 86,7 € par action au 30 juin 2021 (+ 19% sur 6 mois).

L'ANR EPRA de continuation (NTA) s'établit à 77,2 € par action au 30 juin 2021 (+ 20% sur 6 mois).

L'ANR EPRA de liquidation (NDV) s'établit à 77 € par action au 30 juin 2021 (+ 21% sur 6 mois).

ANR EPRA (en M€)	Au 30 juin 2021			Au 31 décembre 2020		
	NRV	NTA	NDV	NRV	NRV	NRV
Capitaux propres consolidés	1.794,0	1.794,0	1.794,0	1.478,6	1.478,6	1.478,6
+ Juste valeur des instruments financiers	6,1	6,1	-	9,8	9,8	-
- Goodwill au bilan	-	-55,6	-55,6	-	-55,6	-55,6
+ Droits de mutation	158,8	-	-	139,3	-	-
ANR EPRA	1.958,8	1.744,4	1.738,3	1.627,7	1.432,7	1.422,9

	Au 30 juin 2021			Au 31 décembre 2020		
Nombre d'actions	22 588 545			22 309 227		
ANR EPRA en €/action	86,7	77,2	77,0	73,0	64,2	63,8

Cette hausse significative de 13,8€ par action de l'ANR EPRA NRV par action par-rapport au 31 décembre 2020 provient :

- Le résultat net (hors variation de juste valeur) : + 2,5 €
- La variation de valeur du patrimoine : + 12,4 €
- Le versement du dividende en numéraire : - 1,1 €
- L'impact dilutif de la création des nouvelles actions suite à l'option pour le paiement du dividende en action : - 0,9 €
- Des droits de mutations + 0,9 €

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE
RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes et les états financiers consolidés du Groupe ARGAN pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 43 à 54 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2021

Monsieur Ronan Le Lan
Président du Directoire