

AVIS DES SOCIETES*

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR****-ICF-**

Siège social : 42, rue Ibn Charaf –1002 tunis Belvédère-

La société les Industries Chimiques du Fluor -ICF- publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes M. Mourad Guellaty sur les résultats provisoires

BILANS ARRETES AUX 30 JUIN 2005 ET 2004
ET AU 31 DECEMBRE 2004

(Exprimés en dinars)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>	<u>31/12/04</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		788 372	780 956	788 372
Moins amortissements		(755 599)	(645 562)	(726 634)
		<u>32 773</u>	<u>135 394</u>	<u>61 738</u>
Immobilisations corporelles		30 680 817	29 855 225	30 642 578
Moins amortissements		(22 208 347)	(20 145 172)	(21 147 269)
		<u>8 472 470</u>	<u>9 710 053</u>	<u>9 495 309</u>
Immobilisations financières		14 124 116	14 207 191	14 103 166
Moins provisions		(1 440 539)	(832 517)	(1 318 221)
	3	<u>12 683 577</u>	<u>13 374 674</u>	<u>12 784 945</u>
Total des actifs immobilisés		<u>21 188 820</u>	<u>23 220 121</u>	<u>22 341 992</u>
Autres actifs non courants	4	7 425	44 001	14 850
Total des actifs non courants		<u>21 196 245</u>	<u>23 264 122</u>	<u>22 356 842</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		10 845 043	13 080 947	17 301 918
Moins provisions		(297 654)	(518 558)	(302 152)
	5	<u>10 547 389</u>	<u>12 562 389</u>	<u>16 999 766</u>
Clients et comptes rattachés	6	8 624 115	7 875 312	6 450 203
Autres actifs courants		2 801 454	1 429 850	4 399 533
Moins provisions		(13 134)	(13 134)	(13 134)
	7	<u>2 788 320</u>	<u>1 416 716</u>	<u>4 386 399</u>
Placements et autres actifs financiers	8	96 699	101 811	193 455
Liquidités et équivalents de liquidités	9	2 135 447	4 096 447	175 021
Total des actifs courants		<u>24 191 970</u>	<u>26 052 675</u>	<u>28 204 844</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>45 388 215</u> =====	<u>49 316 797</u> =====	<u>50 561 686</u> =====

* Le CMF a invité la société à établir les notes relatives à l'état de flux de trésorerie comme l'exige le système comptable en vigueur

ICF-(Suite)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>	<u>31/12/04</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	10	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	25 298 606	25 298 606	25 298 606
Autres capitaux propres	12	370 614	464 413	427 489
Résultats reportés	13	1 237 637	2 600 000	2 600 000
Effet des modifications comptables		-	(9 199)	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>35 906 857</u>	<u>37 353 820</u>	<u>37 326 095</u>
Résultat net		(1 373 465)	816 085	737 637
Total des capitaux propres avant affectation		34 533 392	38 169 905	38 063 732
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provisions	14	920 305	1 048 719	793 177
Total des passifs non courants		<u>920 305</u>	<u>1 048 719</u>	<u>793 177</u>
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés		7 984 166	8 147 608	9 198 912
Autres passifs courants	15	1 950 352	1 950 565	1 048 440
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	-	1 457 425
Total des passifs courants		<u>9 934 518</u>	<u>10 098 173</u>	<u>11 704 777</u>
Total des passifs		<u>10 854 823</u>	<u>11 146 892</u>	<u>12 497 954</u>
Total des capitaux propres et des passifs		45 388 215	49 316 797	50 561 686
		=====	=====	=====

**ETATS DE RESULTATS ARRETES AUX 30 JUIN 2005 ET 2004
ET AU 31 DECEMBRE 2004**

(Exprimés en dinars)

	<u>NOTES</u>	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>	<u>31/12/04</u>
Revenus		27 928 547	18 471 967	35 891 472
Coût des ventes		(25 951 130)	(14 540 683)	(28 663 072)
Marge brute		<u>1 977 417</u>	<u>3 931 284</u>	<u>7 228 394</u>
Autres produits d'exploitation	16	235 282	224 393	499 727
Frais de distribution		(2 319 292)	(2 215 156)	(4 841 184)
Frais d'administration		(801 964)	(827 116)	(1 686 409)
Autres charges d'exploitation	17	(614 613)	(553 728)	(1 462 849)
Résultat d'exploitation		<u>(1 523 170)</u>	<u>559 677</u>	<u>(262 321)</u>
Charges financières	18	(335 692)	(125 282)	(265 144)
Produits des placements	19	474 724	340 981	680 767
Autres gains ordinaires	20	85 807	93 360	659 945
Résultat avant impôt		<u>(1 298 331)</u>	<u>868 736</u>	<u>813 247</u>
Impôt sur les bénéfices		(75 134)	(52 651)	(75 610)
Résultat des activités ordinaires après impôts		<u>(1 373 465)</u>	<u>(816 085)</u>	<u>737 637</u>
		=====	=====	=====
Effets des modifications comptables		-	(9 199)	-
Résultat après modifications comptables		<u>(1 373 465)</u>	<u>806 886</u>	<u>737 637</u>
		=====	=====	=====

ICF-(Suite)

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE ARRETES AUX 30 JUIN 2005 ET 2004
ET AU 31 DECEMBRE 2004**
(Exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/05</u>	<u>30/06/04</u>	<u>31/12/04</u>
<u>Flux de trésorerie liés</u>			
<u>à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients	24 297 209	15 946 515	36 042 563
Encaissements reçus des débiteurs divers	451 102	314 224	512 099
Sommes versées aux fournisseurs	(19 195 249)	(14 095 494)	(34 968 122)
Sommes versées au personnel	(2 015 249)	(1 978 539)	(3 933 977)
Impôts sur les bénéfices	(42 318)	(28 552)	(75 667)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>3 495 495</u>	<u>158 154</u>	<u>2 423 104</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(128 791)	(1 211 994)	(2 093 416)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	102 144
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	(114 735)	(114 735)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 594	-	-
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels	1 075	(60 998)	(83 038)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement	98 365	149 172	279 779
Charges financières	(44 863)	(21 833)	(58 967)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<u>(71 620)</u>	<u>(1 260 388)</u>	<u>(1 968 233)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions	(1 570 460)	(2 172 215)	(2 899 715)
Encaissements provenant des subventions	-	3 000	24 000
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u>	<u>(1 570 460)</u>	<u>(2 169 215)</u>	<u>(2 875 715)</u>
Incidences des variations des taux de change	107 011	122 912	197 089
Variation de trésorerie	1 960 426	(3 148 537)	7 069 963
Trésorerie au début de l'exercice	175 021	7 244 984	7 244 984
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 135 447	4 096 447	175 021

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AUX 30 JUIN 2005 ET 2004
ET AU 31 DECEMBRE 2004**
(Exprimés en dinars tunisiens)

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE.

La société a été créée en 1971 sous la forme d'une société anonyme. Elle a pour objet la production et la vente à l'exportation de fluorure d'aluminium. L'usine a été construite à Gabès dans le cadre d'un contrat de fourniture d'usine clés en main en date du 8 Décembre 1973, modifié par deux avenants ultérieurs. Elle a été mise en service en Juin 1976.

L'intégralité du chiffre d'affaires de la société est réalisée à l'exportation.

2. PRINCIPES COMPTABLES.

La société a opté pour la présentation de ses états financiers pour le modèle de référence, conformément à la norme comptable générale tunisienne numéro 1.

Les principes comptables les plus significatifs qui ont servi à l'élaboration des états financiers sont les suivants :

ICF-(Suite)**2.1. Immobilisations.**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition incluant principalement le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables et les frais directs tels que les commissions, les frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition et à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation sont ajoutées à la valeur comptable nette du bien lorsqu'il est probable que des avantages futurs, supérieurs au niveau de la performance initialement évaluée du bien existant bénéficieront à la société. Toutes les autres dépenses ultérieures sont inscrites en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la durée de leur utilisation. Les grosses réparations sont amorties sur une durée moyenne de trois ans à partir de la date d'utilisation de l'immobilisation objet de la réparation.

2.2. Les stocks de matières premières et produits finis.

Les stocks sont évalués au coût historique ou à la valeur de réalisation nette si elle est inférieure.

Les stocks produits finis sont évalués mensuellement selon le coût moyen pondéré exception faite des produits stockés à l'étranger qui sont évalués selon la méthode premier entré, premier sorti.

Le coût historique des stocks correspond au coût d'acquisition pour les éléments achetés et au coût de production pour les éléments produits. Il inclut l'ensemble des coûts encourus pour mettre les stocks à l'endroit et dans l'état où il se trouve.

Le coût d'acquisition des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et les taxes non récupérables, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport, de réception et autres coûts liés à l'acquisition des éléments achetés.

Toutes les réductions commerciales et autres éléments analogues, sont déduits du coût d'acquisition et ce à l'exception des subventions se rapportant aux biens stockés.

Le coût de production des stocks comprend le coût d'acquisition des matières consommées dans la production, et une juste part des coûts directs et indirects de production pouvant être raisonnablement rattachée à la production

Les coûts directs et indirects de production comprennent les coûts de main d'œuvre directe, de main d'œuvre indirecte, d'amortissements et d'entretiens de bâtiments et équipements industriels.

Actuellement, l'usine est en plein emploi de sa capacité normale de production conduisant l'incorporation de tous les frais généraux fixes de production au coût de production des stocks.

2.3. Les opérations en monnaies étrangères.

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par la société est converti en dinars à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

A chaque date de clôture de l'exercice :

* Les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture ;

* le gain ou la perte de change sont considérés comme étant le résultat de la fluctuation du cours de l'exercice considéré, et sont pris en compte dans la détermination du résultat net pour cet exercice sauf si la société se trouve dans la situation où la durée de vie prédéterminée ou prévisible de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères s'étend au delà de la fin de l'exercice subséquent, dans ce cas, l'écart de conversion est résorbé sur la durée de vie restante de l'élément monétaire ;

* les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

	30/6/05	30/6/04
Prêts à plus d'un an au personnel	214 975	290 969
Participations	13 791 361	13 807 123
Dépôts et cautionnement	117 780	109 099
	<u>14 124 116</u>	<u>14 207 191</u>
Moins provisions*	(1 440 539)	(832 517)
	<u>(12 683 577)</u>	<u>13 374 674</u>
	=====	=====
* Les provisions pour dépréciation des titres sont destinées à couvrir la perte de la valeur des participations dans chacune des sociétés suivantes :		
ACMG	150 000	150 000
SOTAC	500	500
Tunisair	7 774	7 818
SOTRAPIL	-	17 482
AL KIMIA	323 989	160 900
Tunisie lait	-	11 724
Banque du Sud	512 000	184 440
STB	446 276	299 653
	<u>1 440 539</u>	<u>832 517</u>

ICF-(Suite)

Il est à noter que les provisions pour dépréciation des titres cotés ont été constituées suite à leur évaluation suivant le dernier cours boursier disponible (cours du 19 Juillet 2005).

4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.

Il s'agit des études de mise à niveau.

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Stocks matières premières	5 160 683	6 272 595
Stocks matières consommables	1 444 704	1 354 152
Stocks emballages commerciaux	409 361	344 088
Stocks produits finis	3 830 295	5 110 112
	<hr/>	<hr/>
Moins provisions	10 845 043 (297 654)	13 080 947 (518 558)
	<hr/>	<hr/>
	10 547 389	12 562 389
	=====	=====

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Billiton Metais Brasil	535 043	530 701
Aluminium Bahrain	4 681 355	2 981 248
Aluminium Pechiney Nederland	2 788 282	1 317 334
ALBRAS ALUMINIO BRASILIE	-	2 431 620
Alcoa Alumínio Brasil	619 435	614 409
	<hr/>	<hr/>
	8 624 115	7 875 312
	=====	=====

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	13 453	11 511
Personnels-avances/salaires	13 440	21 590
Etat, impôts et taxes	476 554	473 233
Charges payées d'avance	1 253 303	47 823
Compte d'attente	378 714	215 657
Débiteurs divers	652 647	531 620
Produits financiers à recevoir	8 194	123 267
	<hr/>	<hr/>
Moins provisions	2 801 454 (13 134)	1 429 850 (13 134)
	<hr/>	<hr/>
	2 788 320	1 416 716
	=====	=====

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	96 699	101 811
	<hr/>	<hr/>
	96 699	101 811
	=====	=====

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Certificats de dépôts	800 000	3 600 000
Banques en D.T	277 016	491 812
Banques en devises	1 054 446	635
Caisses	3 985	4 000
	<hr/>	<hr/>
	2 135 447	4 096 447
	=====	=====

10. CAPITAL SOCIAL.

Le capital de la société est composé de 900 000 actions totalement libérées et d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

ICF-(Suite)

11. RESERVES.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	24 398 606	23 998 606
Réserves pour fond social	-	400 000
	<u>25 298 606</u>	<u>25 298 606</u>
	=====	=====

12. AUTRES CAPITAUX PROPRES.

Il s'agit des subventions d'équipement et des subventions pour frais d'étude relatives à la mise à niveau accordées par l'Etat.

13. RESULTATS REPORTES.

Le résultat de l'exercice 2004 (bénéfice de 737 637 dinars), augmenté du report à nouveau positif de l'exercice 2003 (2 600 000 dinars), a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Avril 2005 comme suit :

- Résultat 2004	737 637
- Report à nouveau 2003	2 600 000
- Dividendes à distribués	1 980 000
- Tantièmes	120 000
Résultats reportés 2004	<u>1 237 637</u>
	=====

14. PROVISIONS.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Provisions litiges pollution	79 728	350 002
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	420 744	420 744
Provisions pour risque	419 833	277 973
	<u>920 305</u>	<u>1 048 719</u>
	=====	=====

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Personnel	544 124	365 882
Etat impôts et taxes	159 512	156 001
Actionnaires – dividendes à payer	530 659	729 231
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	335 469	336 031
Créditeurs divers 315 871 280 909		
Charges à payer	32 300	33 800
Produits constatés d'avance	32 417	48 711
	<u>1 950 352</u>	<u>1 950 565</u>
	=====	=====

16. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Location immeuble et appartements	209 486	199 510
Production immobilisée	14 599	10 441
Cessions diverses	2 685	10 847
Remboursements divers	1 021	2 237
Transfert de charges	-	1 358
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	7 491	-
	<u>235 282</u>	<u>224 393</u>
	=====	=====

17. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Frais personnels	157 349	39 113
Charges relatives à l'immeuble	61 631	56 460
Dons et subventions	47 707	57 411
Jetons de présence	10 800	10 800
Provisions	273 879	345 176
Pénalités et amendes	3 815	-
Autres charges d'exploitation	51 715	44 768
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	7 717	-
	<u>614 613</u>	<u>553 728</u>
	=====	=====

ICF-(Suite)

18. CHARGES FINANCIERES.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Frais bancaires	19 647	6 658
Pertes de change	316 045	118 624
	<u>335 692</u>	<u>125 282</u>
	=====	=====

19. PRODUIT DES PLACEMENTS.

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Revenus des titres de placement	22 584	97 041
Dividendes	40 418	84 153
Jetons de présence	1 500	1 750
Produits/prêt personnels	5 074	4 543
Revenus comptes bancaires créditeurs	9 458	4 244
Gains de change	395 690	149 250
	<u>474 724</u>	<u>340 981</u>
	=====	=====

20. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/6/05</u>	<u>30/6/04</u>
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-	4 350
Reprises sur provisions	28 933	20 741
Quote-parts des subventions	56 874	55 824
Autres Gains	-	12 445
	<u>85 807</u>	<u>93 360</u>
	=====	=====

21. STATUT FISCAL.

La société bénéficie, des avantages fiscaux prévus par la loi 93-120 du 27 Décembre 1993 (exonération de l'impôt sur les sociétés, de la taxe sur la valeur ajoutée...) du fait qu'elle produit exclusivement pour l'exportation.

Toutefois, les produits accessoires relatifs à la location de l'immeuble sont soumis à l'impôt sur les sociétés au taux de 35%.

**AVIS DU COMMISSAIRE
AUX COMPTES AUX 30 JUIN 2005 ET 2004
ET AU 31 DECEMBRE 2004**

Messieurs les actionnaires de la Société les Industries Chimiques du Fluor - TUNIS.

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2005 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés à cette date. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit, et en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires précédemment mentionnés ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2005 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 20 Juillet 2005

Mourad Guellaty