

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS PROVISOIRES****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 provisoires arrêtés au 30 juin 2004 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes M. Mourad Guellaty sur les résultats provisoires

**BILANS ARRETES AUX 30 JUIN 2004 ET 2003****ET AU 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimés en dinars)

<b><u>ACTIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>	<b><u>31/12/03</u></b>
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
Immobilisations incorporelles		780 956	764 740	780 956
Moins amortissements		<u>(645 562)</u>	<u>(546 275)</u>	<u>(597 113)</u>
		<u>135 394</u>	<u>218 465</u>	<u>183 843</u>
Immobilisations corporelles		29 855 225	27 456 572	28 798 368
Moins amortissements		<u>(20 145 172)</u>	<u>(17 964 898)</u>	<u>(19 128 103)</u>
		<u>9 710 053</u>	<u>9 491 674</u>	<u>9 670 265</u>
Immobilisations financières		14 207 191	14 034 215	14 008 730
Moins provisions		<u>(832 517)</u>	<u>(560 817)</u>	<u>(500 478)</u>
	3	<u>13 374 674</u>	<u>13 473 398</u>	<u>13 508 252</u>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b><u>23 220 121</u></b>	<b><u>23 183 537</u></b>	<b><u>23 362 360</u></b>
<b>Autres actifs non courants</b>	4	44 001	179 910	49 633
<b>Total des actifs non courants</b>		<b><u>23 264 122</u></b>	<b><u>23 363 447</u></b>	<b><u>23 411 993</u></b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks		13 080 947	7 367 130	9 824 553
Moins provisions		<u>(518 558)</u>	<u>(527 065)</u>	<u>(522 721)</u>
	5	<u>12 562 389</u>	<u>6 840 065</u>	<u>9 301 832</u>
Clients et comptes rattachés	6	7 875 312	10 678 384	5 349 860
Autres actifs courants		1 429 850	3 113 948	1 103 075
Moins provisions		<u>(13 134)</u>	<u>(117 528)</u>	<u>(13 134)</u>
	7	<u>1 416 716</u>	<u>2 996 420</u>	<u>1 089 941</u>
Placements et autres actifs financiers	8	101 811	98 911	165 592
Liquidités et équivalents de liquidités	9	4 096 447	3 712 009	7 244 984
<b>Total des actifs courants</b>		<b><u>26 052 675</u></b>	<b><u>24 325 789</u></b>	<b><u>23 152 209</u></b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b><u>49 316 797</u></b>	<b><u>47 689 236</u></b>	<b><u>46 564 202</u></b>
		<b>=====</b>	<b>=====</b>	<b>=====</b>

ICF --(Suite)

<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>	<b><u>31/12/03</u></b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social	10	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	25 298 606	25 250 000	25 250 000
Autres capitaux propres	12	464 413	576 062	520 238
Résultats reportés	13	2 600 000	2 271 752	2 271 752
Effet des modifications comptables		(9 199)	(22 800)	(39 236)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>37 353 820</u>	<u>37 075 014</u>	<u>37 002 754</u>
Résultat net		816 085	1 438 155	3 316 090
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>38 169 905</b>	<b>38 513 169</b>	<b>40 318 844</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Provisions	14	1 048 719	1 202 118	1 052 161
Total des passifs non courants		<u>1 048 719</u>	<u>1 202 118</u>	<u>1 052 161</u>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés		8 147 608	5 738 191	3 909 058
Autres passifs courants	15	1 950 565	2 235 758	1 284 139
Total des passifs courants		<u>10 098 173</u>	<u>7 973 949</u>	<u>5 193 197</u>
<b>Total des passifs</b>		<b><u>11 146 892</u></b>	<b><u>9 176 067</u></b>	<b><u>6 245 358</u></b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>49 316 797</b> =====	<b>47 689 236</b> =====	<b>46 564 202</b> =====

**ETATS DE RESULTATS ARRETES AUX 30 JUIN 2004 ET 2003  
ET AU 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimés en dinars)

	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>	<b><u>31/12/03</u></b>
Revenu		18 471 967	21 898 946	40 967 969
Coût des ventes		(14 540 683)	(18 139 667)	(32 566 220)
<b>Marge brute</b>		<b><u>3 931 284</u></b>	<b><u>3 759 279</u></b>	<b><u>8 401 749</u></b>
Autres produits d'exploitation	16	224 393	285 657	590 677
Frais de distribution		(2 215 156)	(1 988 500)	(4 168 106)
Frais d'administration		(827 116)	(797 532)	(1 619 596)
Autres charges d'exploitation	17	(553 728)	(580 461)	(1 528 388)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b><u>559 677</u></b>	<b><u>678 443</u></b>	<b><u>1 676 336</u></b>
Charges financières	18	(125 282)	(220 071)	(247 246)
Produits des placements	19	340 981	738 034	1 392 103
Autres gains ordinaires	20	93 360	303 754	573 421
<b>Résultat avant impôt</b>		<b><u>868 736</u></b>	<b><u>1 500 160</u></b>	<b><u>3 394 614</u></b>
Impôt sur les bénéfices		(52 651)	(62 005)	(78 524)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>816 085</b> =====	<b>1 438 155</b> =====	<b>3 316 090</b> =====
Effets des modifications comptables		(9 199)	(22 800)	(39236)
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>806 886</b> =====	<b>1 415 355</b> =====	<b>3 276 854</b> =====

ICF --(Suite)

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE ARRETES AUX 30 JUIN 2004 ET 2003  
ET AU 31 DECEMBRE 2003**

(Exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/04</u>	<u>30/06/03</u>	<u>31/12/03</u>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>			
Encaissements reçus des clients	15 946 515	25 115 181	49 512 728
Encaissements reçus des débiteurs divers	314 224	369 907	589 693
Sommes versées aux fournisseurs	(14 095 494)	(18 822 297)	(36 741 968)
Sommes versées au personnel	(1 978 539)	(1 962 622)	(3 783 240)
Impôts sur les bénéfices	(28 552)	(26 891)	(75 910)
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>158 154</u></b>	<b><u>4 673 278</u></b>	<b><u>9 501 303</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 211 994)	(1 382 882)	(2 494 900)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0	0
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(114 735)	(3 163 919)	(3 278 919)
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels	(60 998)	(92 898)	(108 383)
Flux de trésorerie provenant des produits de placement	149 172	298 820	814 789
Charges financières	(21 833)	(56 100)	(84581)
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b><u>(1 260 388)</u></b>	<b><u>(4 396 979)</u></b>	<b><u>(5 102 994)</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>			
Dividendes et autres distributions	(2 172 215)	(2 179 016)	(2 899 640)
Encaissements provenant des subventions	3 000	159 604	159 604
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u></b>	<b><u>(2 169 215)</u></b>	<b><u>(2 019 412)</u></b>	<b><u>(2 740 036)</u></b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>	<b>122 912</b>	<b>269 754</b>	<b>426 443</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(3 148 537)</b>	<b>(1 473 359)</b>	<b>2 084 716</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>7 244 984</b>	<b>5 160 268</b>	<b>5 160 268</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 096 447</b>	<b>3 686 909</b>	<b>7 244 984</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
ARRETES AUX 30 JUIN 2004 ET 2003  
ET AU 31 DECEMBRE 2003**

(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.**

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Prêts à plus d'un an au personnel	290 969	270 309
Participations	13 807 123	13 663 515
Dépôts et cautionnement	109 099	100 391
	<hr/>	<hr/>
	14 207 191	14 034 215
Moins provisions*	(832 517)	(560 817)
	<hr/>	<hr/>
	13 374 674	13 473 398
	=====	=====

ICF –(Suite)

\* 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
FLUOBAR	-	84 600
SOTAC	500	500
Tunisair	7 818	18 261
SOTRAPIL	17 482	4 510
AL KIMIA	160 900	-
Tunisie lait	11 724	12 376
Banque du Sud	184 440	-
STB	299 653	290 173
SICAV PROSPERETY	-	397
	<u>832 517</u>	<u>560 817</u>

Il est à noter que la provision pour dépréciation des titres de la Banque du Sud a été constitué suite à leur évaluation suivant le dernier cours boursier disponible (cours du 28 Juillet 2004).

**4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.**

Il s'agit des études de mise à niveau.

**5. STOCKS.**

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Stocks matières premières	6 272 595	4 348 791
Stocks matières consommables	1 354 152	1 273 366
Stocks emballages commerciaux	344 088	385 313
Stocks produits finis	5 110 112	1 359 660
	<u>13 080 947</u>	<u>7 367 130</u>
Moins provisions	(518 558)	(527 065)
	<u>12 562 389</u>	<u>6 840 065</u>
	=====	=====

**6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.**

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Billiton Metais Brasil	530 701	-
BHP Billiton Raw Materials B.V	-	523 256
Aluminium Bahrain	2 981 248	1 623 024
Aluminium Pechiney	-	1 121 789
Aluminium Pechiney Nederland	1 317 334	1 289 873
ALBRAS ALUMINIO BRASILIE	2 431 620	3 781 501
Alcoa Aluminio Brasil	614 409	606 301
Egyptalum Aluminium	-	1 732 640
	<u>7 875 312</u>	<u>10 678 384</u>
	=====	=====

**7. AUTRES ACTIFS COURANTS.**

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	11 511	107 030
Personnels-avances/salaires	21 590	20 280
Etat, impôts et taxes	473 233	330 392
Charges payées d'avance	47 823	1 624 911
Compte d'attente	215 657	287 535
Débiteurs divers	531 620	531 667
Produits financiers à recevoir	123 267	206 984
	<u>1 429 850</u>	<u>3 113 948</u>
Moins provisions	(13 134)	(117 528)
	<u>1 416 716</u>	<u>2 996 420</u>
	=====	=====

ICF –(Suite)

**8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	101 811	98 911
	<u>101 811</u>	<u>98 911</u>
	=====	=====

**9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.**

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Effets à l'encaissement	-	25 100
Certificats de dépôts	3 600 000	3 100 000
Banques en D.T	491 812	524 435
Banques en devises	635	58 474
Caisses	4 000	4 000
	<u>4 096 447</u>	<u>3 712 009</u>
	=====	=====

**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.

**11. RESERVES.**

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	23 998 606	23 950 000
Réserves pour fond social	400 000	400 000
	<u>25 298 606</u>	<u>25 250 000</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 2003 (bénéfice de 3 316 090 dinars), augmenté du report à nouveau positif de l'exercice 2003 (2 271 752 dinars) et des effets des modifications comptables (39 236 dinars), a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 06 Mai 2004 comme suit :

- Dividendes	2 700 000
- Tantièmes	200 000
- Report à nouveau positif	2 600 000
- Réserves facultatives	48 606
	<u>5 548 606</u>
	=====

**14. PROVISIONS.**

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Provisions litige crédit Guebli	-	360 000
Provisions litiges pollution	350 002	561 622
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	420 744	280 496
Provisions pour risque	277 973	-
	<u>1 048 719</u>	<u>1 202 118</u>
	=====	=====

ICF –(Suite)

**15. AUTRES PASSIFS COURANTS.**

	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>
Personnel	365 882	400 704
Etat impôts et taxes	156 001	377 723
Actionnaires – dividendes à payer	729 231	722 070
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	336 031	366 986
Créditeurs divers	280 909	227 796
Charges à payer	33 800	58 914
Produits constatés d'avance	48 711	81 565
	<u>1 950 565</u>	<u>2 235 758</u>
	=====	=====

**16. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.**

	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>
Location immeuble et appartements	199 510	191 994
Production immobilisée	10 441	9 964
Cessions diverses	10 847	5 430
Remboursements divers	2 237	77 919
Transfert de charges	1 358	350
	<u>224 393</u>	<u>285 657</u>
	=====	=====

**17. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.**

	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>
Frais personnels	39 113	70 827
Charges relatives à l'immeuble	56 460	58 073
Dons et subventions	57 411	66 261
Jetons de présence	10 800	10 800
Provisions	345 176	121 238
Pénalités et amendes	-	19 031
Autres charges d'exploitation	44 768	234 231
	<u>553 728</u>	<u>580 461</u>
	=====	=====

**18. CHARGES FINANCIERES.**

	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>
Frais bancaires	6 658	36 704
Pertes de change	118 624	183 367
	<u>125 282</u>	<u>220 071</u>
	=====	=====

**19. PRODUIT DES PLACEMENTS.**

	<b><u>30/6/04</u></b>	<b><u>30/6/03</u></b>
Revenus des titres de placement	97 041	142 206
Dividendes	84 153	284 249
Jetons de présence	1 750	1 583
Produits/prêt personnels	4 543	3 138
Revenus comptes bancaires créditeurs	4 244	8 301
Gains de change	149 250	298 557
	<u>340 981</u>	<u>738 034</u>
	=====	=====

ICF --(Suite)

**20. AUTRES GAINS ORDINAIRES.**

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/6/04</u>	<u>30/6/03</u>
Plus-values sur cessions d'immobilisations	4 350	38 500
Reprises sur provisions	20 741	209 430
Quote-parts des subventions	55 824	55 824
Autres Gains	12 445	-
	<u>93 360</u>	<u>303 754</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%.

**RAPPORT DU COMMISSAIRE**  
**AUX COMPTES AUX 30 JUIN 2004 ET 2003**  
**ET AU 31 DECEMBRE 2003**

**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 2004 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 2004 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Tunis, le 29 Juillet 2004

**Mourad Guellaty**