

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007
ET RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE
AUX COMPTES

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007

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

En application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la société les Industries Chimiques du Fluor au 30 juin 2007 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires 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 2007 et des résultats intermédiaires de ses opérations pour la période close à cette même date, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons votre attention que la Commission Européenne a entamé une procédure contre un certain nombre de fabricants de fluorure d'aluminium, par laquelle elle suspecte ces fabricants dont notamment la société "les Industries Chimiques du Fluor", d'avoir conclu une entente illicite portant atteinte à la libre concurrence sur le marché du fluorure. La société a constaté à ce titre une provision pour 2 000 000 dinars. Cependant, l'affaire est actuellement en phase contentieuse et son issue finale ne peut être anticipée à cette date.

Tunis, le 26 Juillet 2007

Mourad Guellaty

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Exprimés en dinars)

<u>ACTIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>	<u>31/12/06</u>
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Immobilisations incorporelles		715 023	777 874	715 023
Moins amortissements		<u>(714 664)</u>	<u>(775 612)</u>	<u>(714 306)</u>
		359	2 262	717
Immobilisations corporelles		31 668 586	31 022 467	31 539 785
Moins amortissements		<u>(25 847 667)</u>	<u>(24 194 084)</u>	<u>(25 127 625)</u>
		5 820 919	6 828 383	6 412 160
Immobilisations financières		16 021 431	13 791 686	16 063 211
Moins provisions		<u>(198 617)</u>	<u>(963 011)</u>	<u>(266 494)</u>
	3	15 822 814	12 828 675	15 796 717
Total des actifs immobilisés		<u>21 644 092</u>	<u>19 659 320</u>	<u>22 209 594</u>
Autres actifs non courants	4	45 068	32 874	18 888
Total des actifs non courants		<u>21 689 160</u>	<u>19 692 194</u>	<u>22 228 482</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks		10 379 219	12 256 066	11 832 909
Moins provisions		<u>(392 309)</u>	<u>(295 418)</u>	<u>(393 119)</u>
	5	9 986 910	11 960 648	11 439 790
Clients et comptes rattachés	6	14 313 987	7 800 804	12 848 525
Autres actifs courants		5 719 459	2 452 371	4 597 588
Moins provisions		=	<u>(13 134)</u>	=
	7	5 719 459	2 439 237	4 597 588
Placements et autres actifs financiers	8	54 043	66 874	87 359
Liquidités et équivalents de liquidités	9	7 357 778	3 220 452	2 705 554
Total des actifs courants		<u>37 432 177</u>	<u>25 488 015</u>	<u>31 678 816</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>59 121 337</u> =====	<u>45 180 209</u> =====	<u>53 907 298</u> =====

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Exprimés en dinars)

<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>	<u>NOTES</u>	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>	<u>31/12/06</u>
<u>CAPITAUX PROPRES</u>				
Capital social	10	9 000 000	9 000 000	9 000 000
Réserves	11	26 855 856	24 855 856	24 855 856
Autres capitaux propres	12	438 998	256 866	497 672
Résultats reportés	13	859 231	-	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>37 154 085</u>	<u>34 112 722</u>	<u>34 353 528</u>
Résultat net		4 697 246	1 926 018	6 009 231
Total des capitaux propres avant affectation		41 851 331	36 038 740	40 362 759
<u>PASSIFS</u>				
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>				
Provisions	14	3 736 199	854 853	893 432
Total des passifs non courants		3 736 199	854 853	893 432
<u>PASSIFS COURANTS</u>				
Fournisseurs et comptes rattachés		10 538 219	5 609 766	10 715 950
Autres passifs courants	15	2 995 588	2 259 643	1 935 157
Concours bancaires et autres passifs financiers		-	417 207	-
Total des passifs courants		13 533 807	8 286 616	12 651 107
Total des passifs		17 270 006	9 141 469	13 544 539
Total des capitaux propres et des passifs		59 121 337	45 180 209	53 907 298
		=====	=====	=====

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Exprimés en dinars)

	<u>NOTES</u>	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>	<u>31/12/06</u>
Revenus		35 253 336	26 200 906	59 751 546
Coût des ventes		(24 895 758)	(21 754 897)	(48 441 315)
Marge brute		<u>10 357 578</u>	<u>4 446 009</u>	<u>11 310 231</u>
Autres produits d'exploitation	16	292 631	279 110	553 758
Frais de distribution		(1 496 717)	(1 485 472)	(3 492 553)
Frais d'administration		(908 136)	(781 890)	(1 742 981)
Autres charges d'exploitation	17	(3 865 180)	(788 760)	(1 603 066)
Résultat d'exploitation		<u>4 380 176</u>	<u>1 668 997</u>	<u>5 025 389</u>
Charges financières	18	(240 258)	(405 558)	(597 426)
Produits des placements	19	395 986	475 075	853 873
Autres gains ordinaires	20	231 366	214 627	777 771
Résultat avant impôt		<u>4 767 270</u>	<u>1 953 141</u>	<u>6 059 607</u>
Impôt sur les bénéfices		(70 024)	(27 123)	(50 376)
Résultat des activités ordinaires après impôts		<u>4 697 246</u>	<u>1 926 018</u>	<u>6 009 231</u>
Effets des modifications comptables		-	-	-
Résultat après modifications comptables		<u>4 697 246</u>	<u>1 926 018</u>	<u>6 009 231</u>
		=====	=====	=====

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Exprimés en dinars tunisiens)

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>	<u>31/12/06</u>
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>			
Encaissements reçus des clients	33 787 874	27 794 816	55 767 589
Encaissements reçus des débiteurs divers	223 803	221 675	413 985
Sommes versées aux fournisseurs	(24 420 344)	(22 758 918)	(46 495 045)
Sommes versées au personnel	(2 557 261)	(1 838 723)	(4 230 310)
Impôts sur les bénéfices	(27 544)	(34 694)	(60 565)
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>7 006 528</u>	<u>3 384 156</u>	<u>5 395 654</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(384 682)	(135 194)	(515 953)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	96 051	-	2 520
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(16)	(228)	(2 339 938)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	214 866	239 974	239 974
Flux de trésorerie provenant des prêts personnels	(17 183)	13 659	11 191
Flux de trésorerie provenant des produits de placement	277 855	238 816	385 286
Charges financières	(28 696)	(67 630)	(109 920)
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<u>158 195</u>	<u>289 397</u>	<u>(2 326 840)</u>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>			
Dividendes et autres distributions	(2 304 658)	(654 238)	(899 668)
Encaissements provenant des subventions	-	-	282 136
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</u>	<u>(2 304 658)</u>	<u>(654 238)</u>	<u>(617 532)</u>
Incidences des variations des taux de change	(207 841)	(137 426)	(84 291)
Variation de trésorerie	4 652 224	2 881 889	2 366 991
Trésorerie au début de l'exercice	2 705 554	338 563	338 563
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7 357 778	3 220 452	2 705 554

LES NOTES CI-JOINTES FONT PARTIE INTEGRANTE DES ETATS FINANCIERS

LES INDUSTRIES CHIMIQUES DU FLUOR

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2007

(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 :

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>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Prêts à plus d'un an au personnel	144 054	142 338
Participations	15 736 595	13 519 395
Dépôts et cautionnement	140 782	129 953
	<hr/>	<hr/>
	16 021 431	13 791 686
Moins provisions *	(198 617)	(963 011)
	<hr/>	<hr/>
	15 822 814	12 828 675
	=====	=====

* 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	-	3 897
SOTRAPIL	-	-
AL KIMIA	-	-
Banque du Sud	-	502 641
STB	48 117	305 973
	<hr/>	<hr/>
	198 617	963 011

4. AUTRES ACTIFS NON COURANTS.

Il s'agit des études de mise à niveau.

5. STOCKS.

Les stocks se répartissent comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Stocks matières premières	7 501 787	4 617 389
Stocks matières consommables	1 641 866	1 580 194
Stocks emballages commerciaux	406 669	487 721
Stocks produits finis	828 897	5 570 762
	<hr/>	<hr/>
	10 379 219	12 256 066
Moins provisions	(392 309)	(295 418)
	<hr/>	<hr/>
	9 986 910	11 960 648
	=====	=====

6. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Billiton Metais Brasil	643 258	-
Bhp Billiton Raw Materials	4 843 863	-
Aluminium Bahrain	2 987 992	2 544 504
Aluminium Pechiney Nederland	1 985 631	1 640 725
Albras Aluminio Braslie	1 301 200	1 817 910
Alcoa Aluminio Brasil	964 886	-
Dubai Aluminium Company LTD	-	1 684 725
Aluminium de Grèce	1 587 157	-
Produit à recevoir sur loyer ANPE	-	56 015
Produit à recevoir sur loyer ANG D	-	56 925
	<u>14 313 987</u>	<u>7 800 804</u>
	=====	=====

7. AUTRES ACTIFS COURANTS.

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Emballage à rendre	5 149	5 149
Fournisseurs débiteurs	111 257	-
Personnels-avances/salaires	5 600	35 777
Etat, impôts et taxes	380 128	557 822
Charges payées d'avance	4 925 721	1 526 247
Compte d'attente	266 602	286 671
Débiteurs divers	7 085	29 764
Produits financiers à recevoir	17 917	10 941
	<u>5 719 459</u>	<u>2 452 371</u>
Moins provisions	-	(13 134)
	<u>5 719 459</u>	<u>2 439 237</u>
	=====	=====

8. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS.

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Prêts à moins d'un an au personnel	54 043	66 874
	<u>54 043</u>	<u>66 874</u>
	=====	=====

9. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES.

Elles se répartissent comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Certificats de dépôts	4 150 000	2 200 000
Banques en D.T	422 820	448 517
Banques en devises	2 780 958	567 935
Caisses	4 000	4 000
	<u>7 357 778</u>	<u>3 220 452</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>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Réserves légales	900 000	900 000
Réserves facultatives	25 955 856	23 955 856
	<u>26 855 856</u>	<u>24 855 856</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 2006 (bénéfice de 6 009 231 dinars) a été affecté conformément à la troisième résolution de l'Assemblée Générale Ordinaire du 12 avril 2007 comme suit :

- Résultat 2006	6 009 231
- Réserves facultatives	(2 000 000)
- Dividendes à distribuer	(3 150 000)
	<u>859 231</u>
Résultats reportés	=====

14. PROVISIONS.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Provisions litiges pollution	186 444	191 447
Provisions pour amendes et pénalités d'impôt	715 845	663 406
Provisions pour risque	2 833 910	-
	<u>3 736 199</u>	<u>854 853</u>
	=====	=====

15. AUTRES PASSIFS COURANTS.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Personnel	948 368	708 553
Etat impôts et taxes	137 525	311 391
Actionnaires – dividendes à payer	846 616	246 899
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	442 764	294 311
Créditeurs divers	308 906	343 739
Charges à payer	134 555	51 276
Produits constatés d'avance	176 854	96 570
Avance reçue sur loyer ANPE	-	112 030
Avance reçue sur loyer ANGD	-	94 875
	<u>2 995 588</u>	<u>2 259 643</u>
	=====	=====

16. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Location immeubles et appartements	174 602	112 940
Production immobilisée	12 530	2 967
Cessions diverses	9 904	16 858
Remboursements divers	24 548	10 207
Produits liés à l'actualisation des prix H ₂ SO ₄ et Oleum	-	91 272
Produit sur déchargement SPATH et ALF ₃	1 937	36 099
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	69 110	8 767
	<u>292 631</u>	<u>279 110</u>
	=====	=====

17. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Frais personnels	529 304	163 967
Charges relatives à l'immeuble	88 515	161 424
Dons et subventions	57 550	63 384
Jetons de présence	90 000	48 000
Provisions (*)	2 857 172	278 887
Pénalités et amendes	18 903	27 712
Charges relatifs à l'affaire ICF – CEE	66 831	-
Autres charges d'exploitation	50 311	37 893
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	106 594	7 493
	<u>3 865 180</u>	<u>788 760</u>
	=====	=====

(*) : Ce montant inclut principalement une provision de 2 000 000 relatif à l'affaire CEE et une provision de 833 910 DT afin de tenir compte de l'effet de l'augmentation des prix d'achat du H2SO4 et de l'Oléum.

18. CHARGES FINANCIERES.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Frais bancaires	10 518	41 820
Pertes de change	229 740	363 738
	<u>240 258</u>	<u>405 558</u>
	=====	=====

19. PRODUIT DES PLACEMENTS.

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Revenus des titres de placement	97 280	11 662
Dividendes	88 498	107 484
Jetons de présence	2 333	1 500
Produits/prêt personnels	4 215	4 705
Revenus comptes bancaires créditeurs	29 493	32 060
Gains de change	81 073	169 299
Produit net sur cession des valeurs mobilières	93 094	148 365
	<u>395 986</u>	<u>475 075</u>
	=====	=====

20. AUTRES GAINS ORDINAIRES.

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/07</u>	<u>30/06/06</u>
Reprises sur provisions	82 282	157 753
Quote-part des subventions	58 674	56 874
Plus value sur cession d'immobilisations	82 000	-
Autres gains	8 410	-
	<u>231 366</u>	<u>214 627</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 30%.