

AVIS DU CMF

Offre Publique de Retrait -OPR-

Avis d'ouverture d'une Offre Publique de Retrait sur les actions de la société KARTHAGO AIRLINES

Par décision n° 9 du 4 juin 2008, le Conseil du Marché Financier a déclaré recevable l'Offre Publique de Retrait sur les actions de la société KARTHAGO AIRLINES.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

Il est porté à la connaissance du public, des actionnaires de la société KARTHAGO AIRLINES et des intermédiaires en bourse que Mr Belhassen Trabelsi agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 97,62% du capital de la société KARTHAGO AIRLINES, lance une Offre Publique de Retrait -OPR- visant l'acquisition des actions qu'ils ne détiennent pas dans le capital de la société KARTHAGO AIRLINES et ce, dans le cadre de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

I - INFORMATIONS GENERALES :

1. Présentation de la société :

- **Date de constitution** : 22 août 2001.

- **Objet social** :

- Le transport aérien ;

- La prise de participation ou d'intérêt dans toute société ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscription, achat de titres ou de droits sociaux, constitution de nouvelles sociétés ou de toute autre manière ;

- La représentation des compagnies aériennes, le transport de frets, le courtage aérien, l'assistance aux aéroports et d'une manière générale, toutes autres opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

- **Capital social** : 10 000 000 dinars, réparti en 10 000 000 actions ordinaires de nominal 1 dinar chacune.

2. Structure du capital de la société KARTHAGO AIRLINES au 27 mai 2008 :

Actionnaires	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Groupe Initiateur	9 761 963	97,62%	9 761 963	97,62%
Mr Belhassen Trabelsi	3 460 003	34,60%	3 460 003	34,60%
Mr Adel Boussarsar	400 000	4,00%	400 000	4,00%
Mr Mehdi Gharbi	232 526	2,33%	232 526	2,33%
Société de Développement Saharien	200 000	2,00%	200 000	2,00%
Société UPCAR	50 000	0,50%	50 000	0,50%
Société ALPHA INTERNATIONAL TUNISIE	50 000	0,50%	50 000	0,50%
Société CORPORATION and INVESTMENT	1 533 699	15,34%	1 533 699	15,34%
DUBAI INVESTMENT GROUP	3 393 662	33,94%	3 393 662	33,94%
DIG CAPITA LLC	442 073	4,42%	442 073	4,42%
Autres actionnaires	238 037	2,38%	238 037	2,38%
TOTAL	10 000 000	100,00%	10 000 000	100,00%

3. Composition actuelle du conseil d'administration * :

Administrateurs	Qualité	Mandat	Représentant permanent
Belhassen Trabelsi	Président	2007-2009	-
Société d'Etudes et de Réalisations Touristiques -SERT-	Administrateur	2007-2009	Belhassen Trabelsi
Adel Boussarsar	Administrateur	2007-2009	-
Mohamed Mehdi Gharbi	Administrateur	2007-2009	-
Mohamed Touil	Administrateur	2007-2009	-
Hefdhi Bouaziz	Administrateur	2007-2009	-

* Telle qu'approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 14/06/2007.

4. Comportement boursier :

Le comportement boursier de l'action « KARTHAGO AIRLINES» depuis le 1er janvier 2008 s'établit comme suit :

Date	Volume traité	Cours Moyen Pondéré en dinars	Capitaux échangés en dinars
04/01/2008	100	8,690	869
07/01/2008	110	8,690	956
10/01/2008	50	8,680	434
14/01/2008	420	8,670	3 641
15/01/2008	2 470	8,427	20 814
16/01/2008	50	8,640	432
21/01/2008	4 200	8,361	35 116
30/01/2008	25	8,500	213
31/01/2008	1 510	8,252	12 460
01/02/2008	5	8,500	43
04/02/2008	105	8,357	877
11/02/2008	115	8,243	948
14/02/2008	3 116	8,214	25 596
15/02/2008	200	8,440	1 688
18/02/2008	25	8,420	211
19/02/2008	240	8,192	1 966
21/02/2008	895	8,240	7 375
22/02/2008	20	8,300	166
26/02/2008	25	8,300	208
28/02/2008	25	8,280	207
29/02/2008	463	8,183	3 789
03/03/2008	25	8,400	210
05/03/2008	100	8,250	825
06/03/2008	1 400	8,267	11 574
07/03/2008	30	8,290	249
11/03/2008	1 100	8,207	9 028
26/03/2008	25	8,200	205
27/03/2008	60	8,160	490
31/03/2008	440	7,880	3 467
01/04/2008	4 750	8,240	39 140
02/04/2008	30	8,150	245
03/04/2008	4 600	8,238	37 897
07/04/2008	60	8,170	490
08/04/2008	23 738	8,207	194 828
11/04/2008	40	8,200	328
14/04/2008	29 970	8,310	249 048
15/04/2008	35 995	8,226	296 099
16/04/2008	56 855	8,401	477 647
17/04/2008	700	8,607	6 025
18/04/2008	100	8,830	883
21/04/2008	6 100	8,626	52 616
22/04/2008	230	8,376	1 926

23/04/2008	25 100	8,500	213 350
24/04/2008	3 203	8,500	27 225
25/04/2008	60	8,700	522
28/04/2008	8 560	8,699	74 462
29/04/2008	37 672	8,700	327 746
30/04/2008	604	8,700	5 255
02/05/2008	9 223	8,700	80 239
05/05/2008	5 589	8,700	48 624
06/05/2008	4 204	8,700	36 575
07/05/2008	4 100	8,700	35 670
08/05/2008	2 692	8,700	23 420
09/05/2008	5 072	8,683	44 039
12/05/2008	422	8,700	3 671
13/05/2008	2 827	8,700	24 595
14/05/2008	34 022	9,189	312 626
15/05/2008	127 202	9,200	1 170 258
16/05/2008	40 598	9,200	373 506
19/05/2008	4 567	9,200	42 016
20/05/2008	11 613	9,200	106 840
21/05/2008	7 430	9,200	68 356
22/05/2008	13 133	9,200	120 824
23/05/2008	4 001	9,200	36 809
26/05/2008	7 102	9,200	65 338
27/05/2008	17 014	9,200	156 529

5. Renseignements financiers :

Indicateurs d'activité relatifs au premier trimestre 2008 (tels que publiés au BO n°3090 du 05/05/08)

Désignation	U,O	1er Trimestre 2008	1er Trimestre 2007	Variation en %	Au 31/12/2007
Revenus activité Régulière	Dinar	63 829	91 653	-30,36%	461 332
Revenus activité Charter	Dinar	11 446 196	14 200 478	-19,40%	142 947 330
Revenus activité affrètement en ACMI	Dinar	2 528 240	143 404	1663,02%	4 964 645
1/Total Revenus du transport	Dinar	14 038 265	14 435 535	-2,75%	148 373 307
2/Revenus activité assistance	Dinar	412 767	334 023	23,57%	2 894 843
Revenu Total	Dinar	14 451 032	14 769 558	-2,16%	151 268 150
9/Part de marché en nombre de passagers Charter	Pourcentage	13,00%	12,00%	8,33%	13,00%
10/Utilisation Flotte	Heure Vol	4,20	3,29	27,53%	8,53
12/Recette moyenne / Heure de vol charter	Dinar	8 550	8 179	4,54%	8 044
13/Dépenses carburant	Dinar	3 776 711	3 700 687	2,05%	42 228 848
14/Charges du personnel	Dinar	2 442 845	1 976 892	23,57%	11 995 640
15/Charges d'entretien et de réparation avion	Dinar	2 193 927	1 697 345	29,26%	13 773 106
16/Amortissements	Dinar	739 708	907 553	-18,49%	3 944 094
17/Redevances Aeroportuaires	Dinar	4 327 718	4 952 590	-12,62%	50 252 509
18/Loyer Avions	Dinar	3 184 283	3 648 914	-12,73%	15 937 262
19/Assurances Avions	Dinar	286 744	429 979	-33,31%	1 689 800
21/Nombre d'avions par catégorie appartenant à la compagnie	Unité	0	0		0
21b/Nombre d'avions en location	Unité	6	6	0,00%	6
22/Nombre d'heures charter	Heure Vol	1 339	1 736	-22,89%	17 771
23/Nombre d'heures réalisées sous forme de placement en ACMI	Heure Vol	952	40	2260,06%	915

NB : Les indicateurs au 31/12/2007 ont été actualisés

Commentaires :

- Le nombre d'heures de vol charter a connu une diminution de 22,89% par rapport à la même période de l'année 2007.
- Le nombre d'heures de vol global a connu une évolution de 28,94 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette évolution est due au placement d'avions en ACMI au cours de l'année 2008.
- Le chiffre d'affaires a connu une baisse de 2,75%. Elle est moins importante que celle des heures de vol. Cette performance est enregistrée suite à l'amélioration de la recette moyenne. Cette dernière s'élève à 8.550DT en 2008 contre 8.179DT en 2007.
- Durant le premier trimestre de l'année 2008, les dépenses en carburant ont connu une augmentation de 2,05% par rapport à 2007.

II - CARACTERISTIQUES DE L'OFFRE

1. Présentation de l'initiateur :

Il s'agit de Mr Belhassen Trabelsi agissant de concert avec des personnes physiques et morales, et détenant ensemble 9 761 963 actions sur les 10 000 000 actions composant le capital social de la société KARTHAGO AIRLINES (soit 97,62% des actions et des droits de vote).

2. Motifs et intentions de l'initiateur :

L'initiateur se propose de retirer les titres de la société KARTHAGO AIRLINES de la cote de la bourse afin de préparer sa fusion avec la compagnie NOUVELAIR.

3. Intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

MAC SA, intermédiaire en bourse, sis au Green Center Bloc C 2^{ème} étage Rue du lac Constance, est chargé de la réalisation de l'opération.

4. Nombre de titres visés par l'offre :

238 037* actions représentant **2,38%%** des actions de la société KARTHAGO AIRLINES.

5. Prix de l'offre :

9,200 dinars l'action de nominal 1 dinar.

6. Période de validité de l'offre :

L'OPR est ouverte du **lundi 9 juin 2008** au **vendredi 20 juin 2008** inclus.

7. Engagement de l'initiateur de l'offre :

Le Groupe initiateur s'engage pendant la période de validité de l'offre à acquérir la totalité des titres de la société KARTHAGO AIRLINES qui seront offerts sur le marché de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

8. Engagement de l'intermédiaire en bourse chargé de la réalisation de l'opération :

MAC SA, intermédiaire en Bourse, garantit irrévocablement la teneur des engagements pris pour l'exécution de cette offre dans les conditions sus-indiquées.

9. Transmission des ordres :

Les actionnaires désirant répondre à cette OPR peuvent présenter leurs ordres à l'intermédiaire en bourse de leur choix, durant la période de validité de l'offre.

10. Résultat de l'Offre :

A l'expiration du délai de validité de l'offre, le résultat de l'OPR fera l'objet d'un avis qui paraîtra au Bulletin Officiel de la BVMT.

A l'issue de l'OPR et quel que soit son résultat, la radiation du marché principal de la cote de la bourse de l'ensemble des titres de capital de la société KARTHAGO AIRLINES sera prononcée. Toutefois, si le nombre des actionnaires de ladite société demeure supérieur à 100, cette dernière ne sera pas déclassée de la catégorie des sociétés faisant appel public à l'épargne et ce, en vertu de l'article 1^{er} de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

* Droits aux dividendes relatifs à l'exercice 2007 attachés.