

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

La Société Karthago Airlines publie ci – dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Ahmed MANSOUR.

BILAN [ACTIFS]

Arrêté au 30 juin 2007

[Exprimé en DT]

		Au 30/06/07	Au 30/06/06	Au 31/12/06
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
	<i>Immobilisations incorporelles</i>	332 118	281 529	332 118
	* Moins Amortissements	-292 237	-273 612	-282 222
A1		39 881	7 917	49 896
	<i>Immobilisations corporelles</i>	11 848 319	10 802 777	11 364 189
	* Moins Amortissements	-6 255 842	-3 907 853	-5 059 419
A2		5 592 477	6 894 924	6 304 770
	<i>Immobilisations financières</i>	6 198 106	5 364 986	6 191 490
	* Moins Provisions	0	0	0
A3		6 198 106	5 364 986	6 191 490
	Total des actifs immobilisés	11 830 465	12 267 827	12 546 156
	<i>Autres actifs non courants</i>	976 588	1 405 106	1 196 578
A4		976 588	1 405 106	1 196 578
	TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	12 807 053	13 672 933	13 742 734
ACTIFS COURANTS				
	<i>Stocks</i>	1 195 985	1 238 515	1 039 139
	* Moins Provisions	0	0	0
A5		1 195 985	1 238 515	1 039 139
	<i>Clients et comptes rattachés</i>	32 785 589	22 627 975	9 522 303
	* Moins Provisions	-940 582	-616 264	-940 582
A6		31 845 007	22 011 711	8 581 721
	<i>Autres actifs courants</i>	9 494 486	6 326 654	8 411 723
A7		9 494 486	6 326 654	8 411 723
	<i>Placements et autres actifs financiers</i>	4 195 067	5 335 069	61 173
A8		4 195 067	5 335 069	61 173
	<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	3 882 033	2 999 292	6 699 431
A9		3 882 033	2 999 292	6 699 431
	TOTAL DES ACTIFS COURANTS	50 612 578	37 911 240	24 793 187
	TOTAL DES ACTIFS	63 419 632	51 584 172	38 535 921

BILAN [CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS]

Arrêté au 30 juin 2007

[Exprimé en DT]

		Au 30/06/07	Au 30/06/06	Au 31/12/06
CAPITAUX PROPRES				
<i>Capital social</i>	C1	10 000 000	10 000 000	10 000 000
<i>Réserves et primes liées au capital</i>	C2	1 598 031	1 512 302	1 512 302
<i>Résultats reportés</i>	C3	128 842	15 325	0
<i>Résultats reportés liés à des modifications comptables</i>	C3	0	0	15 325
<i>Total des capitaux propres avant résultat</i>		11 726 873	11 527 627	11 527 627
<i>Résultat de l'exercice</i>	C4	-2 010 248	-2 326 447	1 699 246
<i>Total des capitaux propres avant affectation</i>		9 716 626	9 201 181	13 226 873
PASSIFS				
<i>Passifs non courants</i>				
<i>Emprunts</i>	P1	0	0	0
<i>Provisions</i>	P2	1 694 931	2 125 666	2 076 058
<i>Total des passifs non courants</i>		1 694 931	2 125 666	2 076 058
<i>Passifs courants</i>				
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	P3	28 584 074	20 519 266	19 203 241
<i>Autres passifs courants</i>	P4	22 900 117	19 432 574	3 522 853
<i>Autres passifs financiers</i>	P5	0	0	0
<i>Concours bancaires</i>	P6	523 884	305 485	506 896
<i>Total des passifs courants</i>		52 008 075	40 257 325	23 232 990
TOTAL DES PASSIFS		53 703 006	42 382 991	25 309 048
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		63 419 632	51 584 172	38 535 921

ETAT DE RESULTAT

Arrêté au 30 juin 2007

[Exprimé en DT]

		Au 30/06/07	Au 30/06/06	Au 31/12/06
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	PE1	59 035 882	49 022 893	133 947 117
Autres produits d'exploitation	PE2	0	0	0
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		59 035 882	49 022 893	133 947 117
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats d'approvisionnements consommés	CE1	36 983 540	31 930 948	86 782 566
Charges de personnel	CE2	4 372 175	4 069 536	8 651 823
Dotations aux amortissements et aux provisions	CE3	1 754 954	1 952 829	4 414 106
Autres charges d'exploitation	CE4	18 248 945	14 212 293	33 037 600
Total des charges d'exploitation		61 359 613	52 165 606	132 886 093
RESULTAT D'EXPLOITATION		-2 323 731	-3 142 713	1 061 023
Charges financières (-)	CF	-236 540	-452 692	-676 993
Produits financiers & des placements (+)	PP	599 302	976 470	1 452 841
Autres gains ordinaires (+)	GO	38 454	292 488	331 499
Autres pertes ordinaires (-)	PO	-87 733	0	-466 576
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-2 010 248	-2 326 447	1 701 794
Impôt sur les bénéfices (-)	I	0	0	-2 548
Résultat des exercices ordinaires après impôt		-2 010 248	-2 326 447	1 699 246
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		0	0	0
Résultat net de l'exercice avant modifications comptables		-2 010 248	-2 326 447	1 699 246
Effets des modifications comptables		0	0	0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-2 010 248	-2 326 447	1 699 246

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle autorisé)

Arrêté au 30 juin 2007

[Exprimé en DT]

		Au 30/06/07	Au 30/06/06	Au 31/12/06
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
	Résultat net	-2 010 248	-2 326 447	1 699 246
	Ajustements pour:			
	* Amortissements et provisions	904 074	1 845 014	3 629 493
	* Variation des :			
	- Stocks	-156 846	-261 527	-62 151
	- Créances	-23 263 286	-13 484 078	-378 406
	- Autres actifs	-862 773	-211 104	-3 434 174
	- Fournisseurs et autres dettes	27 258 097	19 304 629	5 078 882
	- Plus value de cession	-33 784	0	0
	* Incidence des variations des taux de changes sur LEL	10 876	-48 768	-62 801
	<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	1 846 110	4 817 719	6 470 090
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-565 709	-1 119 176	-1 872 243
	Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 616	-416 099	-1 242 603
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	36 600	0	0
	Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0	1 138 000
	<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (FI)</i>	-535 725	-1 535 274	-1 976 846
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
	Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0
	Dividendes et autres distributions	0	0	-3 000 000
	Encaissement provenant des emprunts	0	0	0
	Remboursement d'emprunts	0	0	0
	<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	0	0	-3 000 000
	Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	-10 876	48 768	62 801
	Variation de trésorerie	1 299 509	3 331 213	1 556 045
	Trésorerie au début de l'exercice	6 253 708	4 697 663	4 697 663
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		7 553 217	8 028 876	6 253 708

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**Dénomination sociale :** KARTHAGO AIRLINES**Forme :** S.A.**Capital :** 10 000 000 DINARS divisé en 10 000 000 actions de 1 DINARS chacune**Objet succinct :** Transport aérien**Siège social :** 8,bis Rue Mustapha Sfar 1002 Tunis**Exercice social du :** 01 janvier au : 31 décembre**R.C (ville et numéro) :** Tunis B 146 202 001**Code en douane :** 804 679 M**Matricule Fiscal :** 770447 N-A-M-000**Déclaration d'investissement :** SDCE 0101 4R Loi : 93-120

.La Société KARTHAGO AIRLINES a été créée le 17 Septembre 2001 et est entrée en exploitation en 2002.

Il s'agit d'une société anonyme de droit tunisien au capital de 10 000 000 DINARS divisé en 10 000 000 actions de 1 Dinar chacune.

La structure actuelle du capital, se présente comme suit :

Belhassan TRABELSI (1)	3 460 003
SERT (1)	1 616 845
ALPHA INTERNATIONALE TUNISIE (1)	262 117
Adel BOUSSARSAR	400 000
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT SAHARIEN	200 000
SOCIETE MEHARI BEACH TABARKA	200 000
Mohamed TOUIL (1)	80 953
UPCAR (1)	181 484
Mohamed Mahdi GHARBI (1)	229 476
SSB F/C DUBAI INVEST	2 262 816
Public et autres institutionnels et étrangers	1 106 306
TOTAL	10 000 000

La société KARTHAGO AIRLINES opère dans le transport aérien.

Elle a pour principal objet :

- Le transport aérien ;
- La prise de participation ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apport, souscriptions achat de titres ou de droits sociaux, constitution de sociétés nouvelles 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.

La société opère entre la Tunisie et plus d'une quarantaine d'aéroports européens.

Ses activités sont actuellement assurées par une flotte de six (6) avions avec recours à la location d'avions en ACMI pendant la période estivale.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le démarrage de l'activité de Koral Blue Airlines au mois de Mars 2007 (Karthago Airlines détient 10 % du capital de cette société avec l'option d'aller jusqu'à 51 %). Avec les synergies développées avec cette société, Karthago Airlines a réalisé plus de 200 heures de vol en A.C.M.I pour le début de cette saison;
- Afin de minimiser l'incidence de l'inflation continue du cours de Baril, un contrat de hedging a été conclu à la fin de ce premier semestre;
- L'obtention au mois de Mai 2007 de la certification PART 145 pour la principale base de maintenance de Djerba ;

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont préparés, conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises, par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96- 2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

Aucune divergence significative n'est de nature à altérer l'intelligibilité et la fiabilité de ces états.

Les états financiers comportent :

- Le bilan
- L'état de résultat
- L'état du flux de trésorerie
- Le schéma des soldes intermédiaires de gestion
- Les notes sur les états financiers

Les principes et les méthodes comptables les plus significatifs appliqués pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

➤ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations, sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Sont inclus dans le coût le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs tels que commissions et frais d'actes, les honoraires des architectes et ingénieurs, les frais de démolition et de viabilisation, les frais de préparation du site, les frais de livraison et de manutention initiaux et les frais d'installation.

Les frais de maintenance et de réparation des pièces avions qui ont pour effet d'augmenter les avantages économiques futurs de la flotte et/ou ceux qui sont imposés par le constructeur et les autorités gouvernementales sont comptabilisés parmi les immobilisations .Il s'agit des :

- Grosses réparations sur les pièces avions qui englobent entre autre le coût des échanges standard ;
- Grandes visites (C1, C2, C3 et C4) ;
- Et modifications sur les appareils.

Les immobilisations non réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivants :

Constructions sur sol d'autrui (*)	5 %
Installations techniques, matériel et outillage industriels	20 %
Grosses Réparations avions	Durée contrat
Grande Visite C1 ; C2 ; C3 et C4	Durée contrat
Petits Matériels d'Exploitation Catering	33,33%
Matériel de transport exploitation avions	20 %
Matériel exploitation avions Djerba	20 %
Logiciels et autres immobilisations incorporelles	33,33 %
Matériel informatique	15 %
Matériel de transport	20 %
Installations générales Agencements Aménagements divers	10 %
Equipements de bureau	10 %

Les acquisitions de l'exercice sont amorties au prorata temporis.

Les immobilisations dont la valeur brute est inférieure à 200 DT sont amortissables au taux de 100 %.

Les immobilisations ne commencent à être amorties que lors de leur entrée en service.

(*) Les constructions sur sol d'autrui représentent le local technique construit à l'aéroport de Djerba dont le propriétaire est l'office de l'aviation civile et des aéroports.

➤ **Charges à répartir**

Les charges à répartir sont constituées par :

- Les frais de formation du personnel navigant en Tunisie ou à l'étranger .Il sont résorbés sur une durée de trois ans ;
- Les frais de révision des moteurs correspondant à l'excédent des frais engagés par rapport aux réserves de maintenance versées et à la provision pour grosses réparations constituée .Ces frais sont amortis linéairement sur la durée restante du contrat à la date de leur engagement.

➤ **Titres de participation**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Ces titres sont réajustés en fin d'année, à leur valeur d'usage. Les moins values potentielles relevées font l'objet de provisions pour dépréciations.

➤ **Stocks**

Les stocks sont constitués principalement de:

- ✓ Pièces de rechange technique ;
- ✓ Matières consommables technique ;
- ✓ Outillage technique ;
- ✓ Imprimés ;
- ✓ PME Catering ;
- ✓ Pièces et consommables matériels Roulants de servitude ;
- ✓ Habillement ;
- ✓ Fournitures et Cadeaux.

Ces stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat, les droits de douane à l'importation et taxes non récupérables par la société, ainsi que les frais de transport, d'assurances liés au transport de réception et autres coûts directement liés à l'acquisition des éléments achetés.

Les stocks font l'objet d'un inventaire physique en fin d'année.

➤ **Provisions pour créances douteuses**

Les créances douteuses sont reclassées du compte clients ordinaires au compte clients douteux et sont provisionnées pour leur montant total.

Les créances dont l'antériorité dépasse 360 jours sont reclassées en clients douteux et sont provisionnées suivant les taux suivants :

- 50 % pour les créances qui remontent à Plus u'un exercice ;
- 20 % pour les créances qui remontent à l'exercice précédent.

Les garanties et avances jugées valables sont déduites des montants à provisionner.

➤ **Dettes et créances en monnaies étrangères**

Conformément à la norme comptable n° 15, les opérations en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change à la date de l'opération qui correspond pour des considérations pratiques au cours de change à la fin du mois précédent. Les dettes et créances en monnaies étrangères sont évaluées à la fin de l'exercice au cours de change en vigueur à la date de clôture.

Le traitement des pertes et des gains de change se présente comme suit:

- ✓ Les pertes et les gains de change, réalisés lors du règlement en monnaies étrangères, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice, et sont inscrits soit parmi les charges financières nettes soit parmi les produits financiers ;
- ✓ Les pertes et les profits de changes latents, résultant de la conversion des dettes et des créances à court terme au taux de change de la date de clôture, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice en contre partie des comptes de tiers concernés ;
- ✓ Les pertes et les profits de change latents, relatifs à des éléments monétaires à long terme libellés en monnaies étrangères et dont la durée de vie est prédéterminée ou prévisible, sont portés en écart de conversion et amortis linéairement sur la durée de vie restante de l'élément monétaire correspondant.

➤ **Provisions techniques**

Les grands entretiens des réacteurs et les grandes visites des avions font l'objet de provisions pour grosses réparations.

Ces provisions sont calculées sur la base de la différence entre les coûts estimés des réparations et la cagnotte payée en réserves de maintenance à la date de la grande visite. Cette différence est répartie sur la durée séparant la date de la grande visite de celle du début du contrat de location de l'avion.

Ces estimations sont révisées périodiquement.

Lors de la réalisation des grosses réparations des réacteurs et des grandes visites des cellules avions, le cumul des provisions déjà constatées est repris en couverture des charges résultantes de ces travaux d'entretien.

➤ **Provisions pour conditions de retour avions**

La provision pour conditions de retour avions correspond au montant total estimé du coût de retour de l'avion à la date de la fin du contrat de location .Ce coût est rattaché linéairement aux exercices d'exploitation des avions. La quote part de coût se rattachant aux exercices ultérieurs est comptabilisée en charges constatées d'avance.

Le montant de la provision est révisé périodiquement.

Lors du retour de l'avion, le cumul des provisions déjà constatées est repris en couverture des charges résultantes du retour.

➤ **Revenus**

Les revenus sont comptabilisés à la date de facturation qui coïncide généralement avec la date de réalisation du service. Cependant et pour des raisons d'ordre pratique, les revenus des vols sont facturés d'avance (généralement avant 15 jours de la réalisation du vol) et font l'objet par la suite de régularisation à la clôture de l'exercice en comptabilisant en produits constatés d'avance les vols facturés et non encore réalisés à cette date.

4. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [ACTIFS]

ACTIFS NON COURANTS

Le détail des actifs non courants est le suivant :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A1	Immobilisations incorporelles	39 881,351	7 916,993	49 896,218
A2	Immobilisations corporelles	5 592 477,499	6 894 923,595	6 304 770,193
A3	Immobilisations financières	6 198 106,200	5 364 985,700	6 191 489,800
A4	Autres actifs non courants	976 588,376	1 405 105,809	1 196 578,053
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 807 053,426	13 672 932,097	13 742 734,264

A1 + A2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Les tableaux récapitulatifs des immobilisations brutes et des amortissements arrêtés au 30 juin 2007 se présentent comme suit :

Tableau des immobilisations brutes

Désignation	VB(31/12/06)	Acquisitions	Cessions	Régularisation	VB(30/06/07)
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	332 118,014	0,000	0,000	0,000	332 118,014
TOTAL (I)	332 118,014	0,000	0,000	0,000	332 118,014
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	316 987,156	0,000	0,000	0,000	316 987,156
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	8 351 522,818	453 988,865	0,000	0,000	8 805 511,683
Matériel de transport	1 683 616,866	74 090,453	-81 578,806	0,000	1 676 128,513
Inst. Gles, Agence., Aménage. divers	268 807,795	12 274,990	0,000	0,000	281 082,785
Equipements de bureaux	197 163,866	7 952,501	0,000	0,000	205 116,367
Matériel informatique	367 345,220	6 269,100	0,000	0,000	373 614,320
Immobilisations en cours	178 745,757	11 132,694	0,000	0,000	189 878,451
TOTAL (II)	11 364 189,478	565 708,603	-81 578,806	0,000	11 848 319,275
TOTAL (I) + (II)	11 696 307,492	565 708,603	-81 578,806	0,000	12 180 437,289

Tableau des amortissements

Désignation	Amort.31/12/06	Dotation 2007	Régularisation	Cumulé	VCN(30/06/07)
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	282 221,796	10 014,867	0,000	292 236,663	39 881,351
TOTAL (I)	282 221,796	10 014,867	0,000	292 236,663	39 881,351
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	14 555,802	7 924,679	0,000	22 480,481	294 506,675
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	3 990 954,896	1 046 218,375	0,000	5 037 173,271	3 768 338,412
Matériel de transport	752 669,372	160 739,720	-72 891,728	840 517,364	835 611,149
Inst. Gles, Agence., Aménage. divers	92 796,634	16 256,810	0,000	109 053,444	172 029,341
Equipements de bureaux	63 167,255	10 294,849	0,000	73 462,104	131 654,263
Matériel informatique	145 275,326	27 879,786	0,000	173 155,112	200 459,208
Immobilisations en cours	0,000	0,000	0,000	0,000	189 878,451
TOTAL (II)	5 059 419,285	1 269 314,219	-72 891,728	6 255 841,776	5 592 477,499
TOTAL (I) + (II)	5 341 641,081	1 279 329,086	-72 891,728	6 548 078,439	5 632 358,850

A3 : Immobilisations financières

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A3.1	Participations et créances liées à des participations	3 170 503,000	2 270 507,500	3 170 503,000
A3.2	Autres immobilisations financières	3 027 603,200	3 094 478,200	3 020 986,800
	TOTAL BRUT	6 198 106,200	5 364 985,700	6 191 489,800
A3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	6 198 106,200	5 364 985,700	6 191 489,800

A3.1 : Participations et créances liées à des participations

Le détail de la valeur brute ainsi que des provisions au titre des participations est le suivant :

Désignation	V(31/12/05)	Acquisitions	Cessions	V(30/06/07)	Provisin	V(30/06/07)
<i>Aviation Training Center of Tunisia</i>	1 170 500,000	0,000	0,000	1 170 500,000	0,000	1 170 500,000
<i>Tunisie Catering</i>	600 000,000	0,000	0,000	600 000,000	0,000	600 000,000
<i>Karthago Investmart KIP</i>	1 400 003,000	0,000	0,000	1 400 003,000	0,000	1 400 003,000
TOTAL	3 170 503,000	0,000	0,000	3 170 503,000	0,000	3 170 503,000

- La société détient une participation dans le capital de la société Aviation Training Center of Tunisia ATCT de 14,63 % .Cette dernière est entrée en exploitation au cours de l'exercice 2005 ;
- Par ailleurs la société détient une participation de 5 % dans le capital de la société Tunisie Catering;
- Au cours de l'exercice 2006, la société a procédé à la participation dans le capital de la société Karthago Investment à raison de 20 % soit pour un montant de 2 000 000 Dinars ; cette participation a été libérée pour un montant de 1 400 003 Dinars. La société Karthago Investment est la société retenue pour la participation dans le capital de la société Koral Blue Airlines.

A3.2 : Autres immobilisations financières

➤ Cette rubrique s'élève au 30 juin 2007 à 3 027 603,200 Dinars et représente tous les cautionnements versés sur les affrètements des 6 appareils Boeing 737-300, les bureaux loués à la Charguia et des cautions diverses :

• Cautionnement MSN 25010	300 000,00 USD	390 120,000 Dinars
• Cautionnement MSN 25032	300 000,00 USD	390 120,000 Dinars
• Cautionnement MSN 24790	220 000,00 USD	286 088,000 Dinars
• Cautionnement MSN 26309	300 000,00 USD	390 120,000 Dinars
• Cautionnement MSN 29116	513 000,00 USD	667 105,200 Dinars
• Cautionnement MSN 24655	675 000,00 USD	877 770,000 Dinars
• Cautin siège Charguia		25 200,000 Dinars
• Cautions diverses		1 080,000 Dinars

A4 : Autres actifs non courants

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A4.1	<i>Charges à répartir</i>	875 319,475	1 344 345,915	1 071 315,871
A4.2	<i>Ecart de conversion</i>	101 268,901	60 759,894	125 262,182
TOTAL		976 588,376	1 405 105,809	1 196 578,053

A4.1 : Charges à répartir

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2007 à 875 319,475 Dinars et se détaille comme suit:

Note	Désignation	Valeur Brute	Résorption	Valeur Nette
	<i>Frais de formation PN</i>	848 840,348	590 104,629	258 735,719
	<i>Frais de révision moteur ESN 725-829</i>	799 436,597	182 852,841	616 583,756
TOTAL		1 648 276,945	772 957,470	875 319,475

A4.2 : Ecart de conversion

L'écart de conversion correspond à la perte de change de 160 165,572 Dinars dégagée suite à l'actualisation au cours à la fin de la période des cautions .Cette perte a été reportée et amortie linéairement sur la durée restante pour la récupération de ces cautions .La résorption de la période s'élève à 58 896,671 Dinars.

ACTIFS COURANTS

Les actifs courants se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A5	Stocks	1 195 984,670	1 238 514,548	1 039 138,501
A6	Clients et comptes rattachés	31 845 007,267	22 011 711,015	8 581 720,989
A7	Autres actifs courants	9 494 485,874	6 326 653,608	8 411 723,341
A8	Placements et autres actifs financiers	4 195 067,097	5 335 068,842	61 172,660
A9	Liquidités et équivalents de liquidités	3 882 033,404	2 999 291,935	6 699 431,370

TOTAL DES ACTIFS COURANTS

50 612 578,312 37 911 239,948 24 793 186,861

5: Stocks

Le détail des Stocks se présente comme suit :

Désignation	VB.(30/06/07)	Provisions	VCN.(30/06/07)	VCN.(30/06/06)	VCN.(31/12/06)
Stock matières et fournitures liées					
Stock consommables techniques	560 010,574	0,000	560 010,574	535 070,064	446 329,986
Stock outillages techniques	73 580,864	0,000	73 580,864	45 960,455	56 357,703
Stock imprimés	78 110,991	0,000	78 110,991	50 689,277	22 237,254
Stock PME Catering	255 351,724	0,000	255 351,724	384 858,258	261 598,525
Stock pièces et consom. mat.roulant et de servitudes	129 421,424	0,000	129 421,424	112 070,383	132 354,900
Stock outillages mat.roulant et de servitudes	2 834,859	0,000	2 834,859	1 866,279	1 866,279
Stock habillements	53 869,022	0,000	53 869,022	88 347,332	67 976,508
Stock fournitures et Cadeaux	42 805,212	0,000	42 805,212	19 652,500	50 417,346
TOTAL	1 195 984,670	0,000	1 195 984,670	1 238 514,548	1 039 138,501

- Les stocks n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique au 30 juin 2007 et ce pour l'ensemble des sites de la société ;
- Les stocks techniques (consommables et outillages), gérés par un système d'exploitation informatique, ont été valorisés selon le prix d'achat moyen pondéré ;
- Les autres stocks ont été valorisés à leur dernier prix d'achat. Les stocks achetés en monnaies étrangères ont été valorisés au cours de clôture.

A6 : Clients et comptes rattachés

Le détail de la rubrique clients et comptes rattachés se présente comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A6.1	Clients locaux	4 620 703,173	4 129 441,342	3 397 287,690
A6.2	Clients étrangers	26 544 940,113	18 100 934,616	4 780 268,612
A6.3	Clients douteux ou litigieux	1 796 330,942	762 166,022	1 796 330,942
A6.4	Clients Crédeurs	-176 384,761	-364 566,595	-451 584,055
	TOTAL BRUT	32 785 589,467	22 627 975,385	9 522 303,189
A6.5	Provisions pour dépréciation	940 582,200	616 264,370	940 582,200
	TOTAL NET	31 845 007,267	22 011 711,015	8 581 720,989

- Le détail de la provision pour dépréciation des comptes clients douteux au 30 juin 2007 est le suivant :

Désignation	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette
Créances litigieuses (100 % de provision)	666 076,860	666 076,860	0,000
Créances 2004 (20 % de provision)	968 739,018	193 747,804	774 991,214
Créances antérieures à 2004 (50 % de provision)	161 515,064	80 757,534	80 757,530
TOTAL	1 796 330,942	940 582,200	855 748,744

A7 : Autres actifs courants

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A7.1	Fournisseurs débiteurs	4 978 342,826	1 366 638,866	2 648 280,608
A7.2	Personnel et comptes rattachés	0,000	0,000	0,000
A7.3	Etat et collectivités locales	325 110,881	112 976,000	324 447,665
A7.4	Sociétés du groupe et associés	0,000	1 237 000,000	1 157 000,000
A7.5	Débiteurs divers et comptes de régularisation	4 397 785,244	3 816 791,819	4 488 748,145
	TOTAL BRUT	9 701 238,951	6 533 406,685	8 618 476,418
A7.6	Provisions pour dépréciation	206 753,077	206 753,077	206 753,077
	TOTAL NET	9 494 485,874	6 326 653,608	8 411 723,341

A7.1 : Fournisseurs débiteurs

Le solde des fournisseurs débiteurs s'élève au 30 juin 2007 à 4 978 342,826 Dinars et se détaille ainsi :

- Fournisseurs, avances 4 337 830,581 Dinars
 - Avances JORDAN AVIATION 262 168,745 Dinars
 - Avances FLY AIR 378 343,500 Dinars
- Par mesure de prudence les avances aux fournisseurs JORDAN AVIATION et FLY AIR non remboursées depuis l'exercice 2004 et 2005 ont été provisionnées respectivement à raison de 50 % et 20 % de leur montant soit pour 131 084,377 Dinars et 75 668,700 Dinars ;

A7.2 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2007

A7.3 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique s'élève à 325 110,881 Dinars au 30 juin 2007 et se détaille comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A7.3.1	Etat, retenue à la source imputable	0,000	2 193,554	0,000
A7.3.2	Etat, report TVA	663,216	106 359,741	0,000
A7.3.3	Etat, Impôt à reporter	324 447,665	4 422,705	324 447,665
	Total Brut	325 110,881	112 976,000	324 447,665
A7.3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	325 110,881	112 976,000	324 447,665

A7.4 : Sociétés du groupe et associés

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2007

A7.5: Débiteurs divers et comptes de régularisation

La rubrique des débiteurs divers et comptes de régularisation se détaille comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A7.5.1	Autres comptes débiteurs	101 345,016	17 770,551	26 116,528
A7.5.2	Charges constatées d'avances	2 511 703,165	2 529 526,860	1 731 277,045
A7.5.3	Produits à recevoir	1 784 737,063	1 269 494,408	2 731 354,572
	Total Brut	4 397 785,244	3 816 791,819	4 488 748,145
A7.5.4	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	4 397 785,244	3 816 791,819	4 488 748,145

- Les charges constatées d'avance représentent les charges comptabilisées dans le premier semestre de l'exercice 2007 et ne se rattachant pas à la période;
- Les produits à recevoir correspondent essentiellement aux remboursements d'assurance se rattachant à la période ainsi que les revenus non encore facturées au 30 juin 2007.

A8 : Placements et autres actifs financiers

Le détail des placements et autres actifs financiers est le suivant :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A8.1	Prêts et autres créances financières courants	6 240,000	0,000	0,000
A8.2	Placements courants	4 188 827,097	5 335 068,842	61 172,660
	TOTAL BRUT	4 195 067,097	5 335 068,842	61 172,660
A8.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	4 195 067,097	5 335 068,842	61 172,660

A8.1: Prêts et autres créances financières courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 Juin 2007 à 6 240,000 Dinars et comporte le reliquat des prêts à moins d'un an accordés à certains personnels de la société.

A8.2 : Les Placements courants

Les placements courants se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A8.2.1	Placements SICAV	381 976,584	1 424 873,882	61 172,660
A8.2.2	Autres placements courants	3 806 850,513	3 910 194,960	0,000
	TOTAL BRUT	4 188 827,097	5 335 068,842	61 172,660
A8.2.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	4 188 827,097	5 335 068,842	61 172,660

A8.2.1 : Placements SICAV

Les placements SICAV s'élevant à 381 976,584 Dinars au 30 juin 2007 se détaillent comme suit :

Note	Désignation	Nombre	Cours au 30/06/07	Valeur
	Placements SICAV l'épargnant	523	101,055	52 851,765
	Placements SICAV BH obligataire	90	103,370	9 303,300
	Placements SICAV natusis BRED	-	-	319 821,519
	TOTAL BRUT	613	204,425	381 976,584
	Provisions pour dépréciation			0,000
TOTAL NET				381 976,584

Les produits perçus au titre du premier semestre 2007 s'élèvent à 4 350,435 Dinars.

A8.2.2 : Autres placements courants

Les autres placements courants s'élèvent au 30 juin 2007 à 3 806 850,513 Dinars et correspondent à des placements en USD pour une valeur de 2 158 451,64 USD et des placements en bons de trésor pour 1 000 000 Dinars. Les produits perçus au titre du premier semestre 2007 s'élèvent à 9 990,525 Dinars.

A9 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le détail des liquidités et équivalents de liquidités se présente comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A9.1	Banques	3 879 861,620	2 994 897,300	6 697 105,736
A9.2	Caisses	2 171,784	4 394,635	2 325,634
TOTAL		3 882 033,404	2 999 291,935	6 699 431,370

A9.1 : Banques

Le détail des soldes des comptes bancaires au 30 juin 2007 se présente comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
A9.1.1	Banques - comptes en TND	142 137,030	51 483,976	236 290,998
A9.1.2	Banques - comptes en EURO	949 601,533	770 358,584	4 429 477,136
A9.1.3	Banques - comptes en USD	1 689 105,657	1 665 270,486	1 347 292,042
A9.1.4	Banques - comptes en autres devises	1 099 017,400	507 784,254	684 045,560
TOTAL BANQUES		3 879 861,620	2 994 897,300	6 697 105,736

5. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [CAPITAUX PROPRES]

CAPITAUX PROPRES

Le solde des capitaux propres est détaillé comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
C1	Capital			
	Capital social	10 000 000,000	10 000 000,000	10 000 000,000
	Actionnaires, capital souscrit non appelé	0,000	0,000	0,000
	Total (I)	10 000 000,000	10 000 000,000	10 000 000,000
C2	Réserves et primes liées au capital			
	Réserves légales	598 031,016	512 302,470	512 302,470
	Autres réserves	1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000
	Total (II)	1 598 031,016	1 512 302,470	1 512 302,470
C3	Résultats reportés			
	Résultats reportés	128 842,387	15 325,017	15 325,017
	Modifications comptables	0,000	0,000	0,000
	Total (III)	128 842,387	15 325,017	15 325,017
C4	Résultat de l'exercice			
	Réserves spéciales d'investissement	0,000	0,000	0,000
	Résultat à affecter	-2 010 247,664	-2 326 446,772	1 699 245,916
	Total (IV)	-2 010 247,664	-2 326 446,772	1 699 245,916
TOTAL DES CAPITALS PROPRES AVANT AFFECTATION		9 716 625,739	9 201 180,715	13 226 873,403

L'état des changements des capitaux propres pour le premier semestre 2007 se présente comme suit :

	Capital social libéré	Prime d'émission	Réserves	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2005	10 000 000,000	0,000	300 969,575	-683 001,303	4 909 659,215	14 527 627,487
Modifications comptables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Solde corrigé	10 000 000,000	0,000	300 969,575	-683 001,303	4 909 659,215	14 527 627,487
* Résultats sur opérations portant sur ses propres actions	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Affectation résultat de l'exercice 2005 (AGO du 15/06/2006)	0,000	0,000	1 211 332,895	698 326,320	-1 909 659,215	0,000
* Dividendes décidés	0,000	0,000	0,000	0,000	-3 000 000,000	-3 000 000,000
* Emission d'actions	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Réduction de capital	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Résultat de l'exercice 2006	0,000	0,000	0,000	0,000	1 699 245,916	1 699 245,916
Solde au 31/12/2006	10 000 000,000	0,000	1 512 302,470	15 325,017	1 699 245,916	13 226 873,403
Modifications comptables	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Solde corrigé	10 000 000,000	0,000	1 512 302,470	15 325,017	1 699 245,916	13 226 873,403
* Résultats sur opérations portant sur ses propres actions	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Affectation résultat de l'exercice 2006 (AGO du 14/06/2007)	0,000	0,000	85 728,546	113 517,370	-199 245,916	0,000
* Dividendes décidés	0,000	0,000	0,000	0,000	-1 500 000,000	-1 500 000,000
* Lib. d'actions anciennement émises	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Réduction de capital	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat de la période	0,000	0,000	0,000	0,000	-2 010 247,664	-2 010 247,664
SOLDE AU 30/06/2007	10 000 000,000	0,000	1 598 031,016	128 842,387	-2 010 247,664	9 716 625,739

6. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [PASSIFS]**PASSIFS NON COURANTS**

Le solde des passifs non courants se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P1	Emprunts et dettes assimilées	0,000	0,000	0,000
P2	Provisions	1 694 931,306	2 125 666,495	2 076 057,800
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 694 931,306	2 125 666,495	2 076 057,800

P1 : Emprunts et dettes assimilées

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2007

P2 : Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P2.1	Provisions pour retours avions	913 718,925	975 264,000	933 912,000
P2.2	Provisions pour grosses réparations	781 212,381	1 150 402,495	1 142 145,800
TOTAL DES PROVISIONS		1 694 931,306	2 125 666,495	2 076 057,800

PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P3	Fournisseurs et comptes rattachés	28 584 073,981	20 519 265,917	19 203 241,103
P4	Autres passifs courants	22 900 116,632	19 432 574,404	3 522 852,543
P5	Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
P6	Concours bancaires	523 884,080	305 484,519	506 896,276
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		52 008 074,693	40 257 324,840	23 232 989,922

P3 : Fournisseurs et comptes rattachés

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P3.1	Fournisseurs d'exploitation locaux	12 312 140,890	7 952 632,498	10 247 079,308
P3.2	Fournisseurs d'exploitation étrangers	9 748 425,456	5 142 684,767	5 306 602,812
p3.3	Fournisseurs d'immobilisations locaux	43 465,206	12 076,100	38 899,711
P3.4	Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	0,000	0,000
P3.5	Fournisseurs, factures non parvenues	6 480 042,429	7 411 872,552	3 610 659,272
TOTAL		28 584 073,981	20 519 265,917	19 203 241,103

P4 : Autres passifs courants

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P4.1	Personnel et comptes rattachés	930 879,891	525 179,103	524 816,616
P4.2	Etat et collectivités locales	137 964,809	142 337,277	234 663,950
P4.3	Sociétés du groupe et associés	1 500 000,000	3 000 000,000	0,000
P4.4	Créditeurs divers et comptes de régularisation	20 331 271,932	15 765 058,024	2 763 371,977
TOTAL DES AUTRES PASSIFS COURANTS		22 900 116,632	19 432 574,404	3 522 852,543

P4.1 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Personnel, rémunérations dues</i>	129 032,238	12 758,040	22 451,974
	<i>Personnel, retenues / prêts</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Personnel, charges à payer congés</i>	425 130,448	213 770,316	302 220,161
	<i>Personnel, charges à payer primes</i>	376 717,205	298 650,747	200 144,481
TOTAL		930 879,891	525 179,103	524 816,616

P4.2 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Etat, retenues à la source</i>	0,042	125,018	0,000
	<i>Etat, impôts et taxes à payer</i>	137 964,767	142 212,259	234 663,950
	<i>Etat, impôt sur les bénéfices à payer</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Etat, charges à payer</i>	0,000	0,000	0,000
TOTAL		137 964,809	142 337,277	234 663,950

P4.3 : Sociétés du groupe et associés

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Groupe</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Associés, comptes courants</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Actionnaires, dividendes à payer</i>	1 500 000,000	3 000 000,000	0,000
TOTAL		1 500 000,000	3 000 000,000	0,000

P4.4 : Crédoeurs divers et comptes de régularisation

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Sécurité sociale et autres organismes sociaux</i>	0,000	312 697,211	647,450
	<i>Autres comptes crédoeurs</i>	987,903	0,000	915,770
	<i>Divers charges à payer</i>	944 508,504	53 194,880	238 461,564
	<i>Produits constatés d'avance</i>	19 385 775,525	15 399 165,933	2 523 347,193
TOTAL		20 331 271,932	15 765 058,024	2 763 371,977

- Les produits constatés d'avance correspondent à la partie des revenus de transport aérien comptabilisés au 1^{er} semestre 2007 mais non encore réalisés au 30 juin 2007.

P4 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont nuls au 30 juin 2007.

P5 : Concours bancaires

Les concours bancaires s'analysent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
P6.1	<i>Banques</i>	523 884,080	305 484,519	506 896,276
TOTAL		523 884,080	305 484,519	506 896,276

7. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [ETAT DE RESULTAT]**PE1 : Revenus**

Les revenus du premier semestre 2007 se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
PE 1.1	Revenus de l'activité transport	57 448 197,228	47 549 945,626	130 494 143,463
PE1.2	Revenus de l'activité assistance et produits annexes	1 587 684,898	1 472 947,254	3 452 973,361
TOTAL		59 035 882,126	49 022 892,880	133 947 116,824

PE 1.1 : Revenus de l'activité transport

Cette rubrique s'analyse ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	Revenus vol "charter"	52 344 178,766	43 597 455,908	114 901 543,063
	Revenus vols "réguliers"	125 098,060	210 668,634	4 230 900,306
	Revenus HADJ MALI	1 349 872,213	0,000	3 572 177,787
	Revenus Taxes Fuel	815 286,717	709 252,254	3 010 094,929
	Revenus taxes passagers	796 328,906	903 943,591	2 202 343,966
	Revenus excès de bagages	68 593,234	136 655,366	314 812,124
	Revenus affrètements avions	1 948 839,332	1 991 969,873	2 262 271,288
TOTAL		57 448 197,228	47 549 945,626	130 494 143,463

PE 1.2 : Revenus de l'activité assistance et activités annexes

Cette rubrique se détaille comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	Revenus ventes à bord	354 868,812	251 745,397	788 969,453
	Revenus ventes technique	0,000	1 636,080	1 636,080
	Revenus annulation vols	17 571,600	0,000	16 995,880
	Revenus assistance	1 215 244,486	1 219 565,777	2 645 371,948
	Autres produits des activités annexes	0,000	0,000	0,000
TOTAL		1 587 684,898	1 472 947,254	3 452 973,361

PE2 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sont nuls au 30 juin 2007.

CE1 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
CE 1.1	Achats Matières et fournitures consommables consommés	139 702,869	547 208,959	671 208,680
CE 1.2	Achats d'études et de prestations de services	19 703 589,431	16 226 054,820	43 695 846,878
CE 1.3	Achats non stockés de matières et fournitures	17 140 247,506	15 157 684,325	42 415 510,076
TOTAL		36 983 539,806	31 930 948,104	86 782 565,634

CE 1.1 : Achats matières et fournitures consommés

Ces achats se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Achats Matières et fournitures consommables</i>	248 044,532	787 797,160	370,673
	<i>Achats Fournitures consommables</i>	48 504,506	20 939,042	733 112,571
	<i>Variation des stocks pièces et consommables</i>	-113 680,588	-111 674,025	-22 933,947
	<i>Variation des stocks fournitures consommables</i>	-43 165,581	-149 853,218	-39 340,617
TOTAL		139 702,869	547 208,959	671 208,680

CE 1.2 : Achats d'études et de prestations de services

Ces achats se répartissent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Assistance escale</i>	3 372 400,247	2 114 132,680	7 569 001,727
	<i>Assistance aéroportuaire</i>	2 348 721,734	1 460 465,223	6 168 825,571
	<i>Redevance d'embarquement</i>	718 040,553	381 455,947	2 378 251,106
	<i>Redevances routes</i>	5 571 428,564	3 521 202,938	13 433 280,844
	<i>Excès de bagages</i>	776,815	0,000	2 204,802
	<i>Assistance technique</i>	96 832,215	142 438,107	440 038,456
	<i>Taxes passagers</i>	2 686 928,060	3 146 029,288	10 121 796,293
	<i>Redevance de sécurité</i>	127 761,118	68 056,501	422 972,563
	<i>Autres redevances et taxes</i>	1 760 807,281	150 544,565	3 159 475,516
	<i>Achats d'études et de prest de services non encore parvenus</i>	3 019 892,844	5 241 729,571	0,000
TOTAL		19 703 589,431	16 226 054,820	43 695 846,878

CE 1.3 : Achats non stockés de matières et fournitures

Le détail de ces achats est le suivant :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Fournitures d'eau</i>	307,007	176,487	1 478,242
	<i>Fournitures électricités</i>	11 183,169	8 601,926	28 532,906
	<i>Carburant Aéroports</i>	15 116 302,398	13 830 940,644	38 129 618,615
	<i>Carburant Véhicules</i>	223 508,840	88 055,400	205 010,522
	<i>Fournitures catering</i>	1 386 971,410	1 227 918,399	3 361 257,903
	<i>Documents et imprimés</i>	1 194,067	0,000	40 000,000
	<i>Achats non stockés de matières et fournitures diverses</i>	400 780,615	1 991,469	649 611,888
TOTAL		17 140 247,506	15 157 684,325	42 415 510,076

CE2 : Charges de personnel

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
CE2.1	<i>Salaires et compléments de salaires</i>	3 931 488,172	3 607 254,470	7 682 839,823
	<i>Charges sociales légales</i>	440 686,876	419 699,858	968 982,756
	<i>Autres charges de personnel</i>	0,000	42 582,000	0,000
TOTAL		4 372 175,048	4 069 536,328	8 651 822,579

CE 2.1 : Salaires et compléments de salaires

Les salaires et compléments de salaires se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Salaires personnel administratif et exploitation</i>	1 129 388,634	1 185 252,818	2 128 540,432
	<i>Salaires personnel navigant technique</i>	1 483 853,403	1 560 756,445	3 282 315,716
	<i>Salaires personnel navigant commercial</i>	649 989,513	566 147,442	1 228 227,294
	<i>Rémunérations des administrateurs et gérants</i>	168 542,478	168 542,478	337 084,956
	<i>Primes et congés à payer</i>	499 714,144	126 555,287	666 249,425
	<i>Charges connexes aux salaires</i>	0,000	0,000	40 422,000
TOTAL		3 931 488,172	3 607 254,470	7 682 839,823

CE3 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Le détail des dotations aux amortissements et aux provisions est le suivant :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Dotations aux amortissements immobilisations</i>	1 285 199,934	1 193 203,543	2 585 421,028
	<i>Dotations aux résorptions des charges à répartir</i>	313 906,052	260 515,098	610 108,747
	<i>Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation</i>	155 847,670	344 790,563	739 938,586
	<i>Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks et en-cours</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Dotations aux provisions pour dépréciation des créances</i>	0,000	0,000	324 317,829
	<i>Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs</i>	0,000	154 319,323	154 319,328
TOTAL		1 754 953,656	1 952 828,527	4 414 105,518

CE4 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
CE4.1	<i>Services extérieurs</i>	15 309 102,209	12 573 850,710	28 302 408,881
CE4.2	<i>Autres services extérieurs</i>	2 912 912,399	1 625 066,974	4 666 157,704
CE4.3	<i>Charges diverses ordinaires</i>	0,000	0,000	0,000
CE4.4	<i>Impôts et taxes</i>	26 930,370	13 374,951	69 033,027
TOTAL		18 248 944,978	14 212 292,635	33 037 599,612

CE 4.1 : Services extérieurs

Les services extérieurs se détaillent ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Location avions</i>	7 843 074,788	6 600 461,835	14 319 834,152
	<i>Locations immeubles</i>	74 947,401	222 685,959	149 685,069
	<i>Autres locations</i>	920 363,151	230,000	888 272,455
	<i>Réserves de maintenance avions</i>	2 494 686,562	2 559 841,552	6 000 505,622
	<i>Frais d'assistance technique</i>	1 929 497,539	1 272 747,385	3 168 275,953
	<i>Frais d'accès pool Tunis Air</i>	300 000,000	94 370,035	92 500,000
	<i>Entretien et réparations diverses</i>	192 640,847	190 112,383	332 416,547
	<i>Primes d'assurances avions et aviations</i>	961 398,565	1 162 619,042	1 905 918,322
	<i>Primes d'assurances maladie groupe</i>	136 542,024	74 364,661	292 416,031
	<i>Autres primes d'assurance</i>	80 248,680	80 414,507	359 730,809
	<i>Etudes, recherches et divers services extérieurs</i>	375 702,652	316 003,351	792 853,921
	<i>Services extérieurs liés à une modification comptable</i>	0,000	0,000	0,000
TOTAL		15 309 102,209	12 573 850,710	28 302 408,881

CE 4.2 : Autres services extérieurs

Les autres services extérieurs se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Rémunérations d'intermédiaires et honoraires</i>	1 186 350,721	566 452,465	1 790 325,284
	<i>Publicité, publications, relations publiques</i>	250 818,098	132 438,232	271 872,824
	<i>Transports de biens et transports collectifs du personnel</i>	223 711,257	160 240,932	512 630,582
	<i>Déplacements, missions et réceptions</i>	874 955,059	531 466,394	1 465 266,168
	<i>Frais postaux et frais de télécommunications</i>	225 975,137	162 271,250	418 325,528
	<i>Services bancaires et assimilés</i>	151 102,127	72 197,701	207 737,318
TOTAL		2 912 912,399	1 625 066,974	4 666 157,704

CE 4.3 : Charges diverses ordinaires

Les charges diverses ordinaires sont nulles au 30 juin 2007.

CE 4.4 : Impôts et taxes

Les impôts et taxes se détaillent ainsi :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Droit d'enregistrement et de timbre</i>	208,500	981,800	8 998,000
	<i>Taxes sur les véhicules de tourisme</i>	12 889,194	5 921,491	11 272,407
	<i>Autres droits</i>	13 832,676	6 471,660	48 762,620
TOTAL		26 930,370	13 374,951	69 033,027

CF : Charges financières

Les charges financières s'analysent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Intérêts des emprunts et dettes assimilées</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Intérêts des comptes courants</i>	22 696,129	938,788	7 244,288
	<i>Intérêts des autres dettes</i>	956,436	5 058,614	169 206,189
	<i>Pertes de change</i>	211 857,651	354 212,918	500 542,046
	<i>charges nettes/ cession de valeurs mobilières de placement</i>	1 029,735	92 481,882	0,000
TOTAL		236 539,951	452 692,202	676 992,523

PF : Produits financiers

Les produits financiers se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Produits des participations et autres immobilisations financières</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Revenus des autres créances</i>	57 163,648	23 733,963	98 183,253
	<i>Revenus des valeurs mobilières de placement</i>	45 637,530	122 378,606	368 948,579
	<i>Escomptes obtenus</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Gains de change</i>	496 500,993	828 911,265	980 425,025
	<i>Produits nets sur cession de valeurs mobilières</i>	0,000	1 446,500	5 283,788
TOTAL		599 302,171	976 470,334	1 452 840,645

GO : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires sont détaillés comme suit :

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	33 783,770	0,000	0,000
	<i>ristournes sur formation</i>	0,000	29 460,000	31 522,500
	<i>Produits d'arrondissement</i>	0,048	0,004	0,013
	<i>Ristournes sur assurance</i>	4 670,000	1 783,171	778,613
	<i>Autres produits/règlements clients</i>	0,284	261 244,637	299 197,697
TOTAL		38 454,102	292 487,812	331 498,823

PO : Autres pertes ordinaires

Note	Désignation	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	<i>Pertes sur cessions d'immobilisations</i>	0,000	0,000	11 506,119
	<i>Pertes sur Différence de règlement</i>	0,100	0,000	700,128
	<i>Autres pertes exceptionnelles</i>	87 732,524	0,002	454 370,063
TOTAL		87 732,624	0,002	466 576,310

I : Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices est nul au 30 juin 2007 vu que le résultat fiscal est déficitaire au 30 juin 2007.

8. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [ETAT DES FLUX DE TRESORERIE]

L'état des flux de trésorerie est établi dans le but de faire ressortir les mouvements des liquidités de la société à travers ses activités d'exploitation, d'investissement et de financement et à travers d'autres facteurs pouvant affecter sa liquidité et sa solvabilité.

Ainsi, la trésorerie de la société qui est composée de l'ensemble des liquidités et équivalents de liquidité est passée de 6 253 708 Dinars au 31 décembre 2006 à 7 553 217 Dinars au 30 juin 2007 enregistrant une hausse de 1 299 509 Dinars soit 20 %. Cette augmentation provient des flux de trésorerie positifs concernant les activités d'exploitation à hauteur de 1 846 110 Dinars et d'un flux négatif des activités d'investissement à hauteur de 535 725 Dinars et minoré des incidences des variations des taux de change de 10 876 Dinars.

FE : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

FE 1 : Ajustements pour amortissements et provisions

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
	<i>Amortissements des immob. incorporelles</i>	292 236,663	282 221,796	10 014,867
	<i>Amortissements des immob. corporelles</i>	6 334 604,776	5 059 419,285	1 275 185,491
	<i>Provisions pour dépréciations clients</i>	940 582,200	940 582,200	0,000
	<i>Provisions pour risques et charges</i>	1 694 931,306	2 076 057,800	-381 126,494
	<i>Dot. pour dépréciation des autres actifs</i>	154 319,328	154 319,328	0,000
TOTAL		9 416 674,273	8 512 600,409	904 073,864

FE 2 : Ajustements pour variation des stocks

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
	<i>Stocks de matières et fournitures</i>	1 195 984,670	1 039 138,501	156 846,169
TOTAL		1 195 984,670	1 039 138,501	156 846,169

FE 3 : Ajustements pour variation des créances

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
	<i>Clients locaux</i>	4 620 703,173	3 397 287,690	1 223 415,483
	<i>Clients étrangers</i>	26 544 940,113	4 780 268,612	21 764 671,501
	<i>Clients douteux ou litigieux</i>	1 796 330,942	1 796 330,942	0,000
	<i>Clients Créditeurs</i>	-176 384,761	-451 584,055	275 199,294
TOTAL		32 785 589,467	9 522 303,189	23 263 286,278

FE 4 : Ajustements pour variation des autres actifs

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
	<i>Fournisseurs débiteurs</i>	4 978 342,826	2 648 280,608	2 330 062,218
	<i>Personnel et comptes rattachés</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Etat et collectivités locales</i>	325 110,881	324 447,665	663,216
	<i>Sociétés du groupe et associés</i>	0,000	1 157 000,000	-1 157 000,000
	<i>Débiteurs divers et comptes de régularisation</i>	4 397 785,244	4 488 748,145	-90 962,901
	<i>Autres actifs non courant</i>	976 588,376	1 196 578,053	-219 989,677
TOTAL		10 677 827,327	9 815 054,471	862 772,856

FE 5 : Ajustements pour variation des fournisseurs et autres dettes

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	VARIATION
	<i>Fournisseurs d'exploitation locaux</i>	12 312 140,890	10 247 079,308	2 065 061,582
	<i>Fournisseurs d'exploitation étrangers</i>	9 748 425,456	5 306 602,812	4 441 822,644
	<i>Fournisseurs d'immobilisations locaux</i>	43 465,206	38 899,711	4 565,495
	<i>Fournisseurs d'immobilisations étrangers</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Fournisseurs, factures non parvenues</i>	6 480 042,429	3 610 659,272	2 869 383,157
	<i>Personnel et comptes rattachés</i>	930 879,891	524 816,616	406 063,275
	<i>Etat et collectivités locales</i>	137 964,809	234 663,950	-96 699,141
	<i>Créditeurs divers et comptes de régularisation</i>	20 331 271,932	2 763 371,977	17 567 899,955
	TOTAL	49 984 190,613	22 726 093,646	27 258 096,967

VC : INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITE

L'évolution des cours de change des devises qui ont été utilisées pour la conversion en Dinars des comptes de trésorerie en devises tel qu'ils figurent sur les états financiers au 30 juin 2007 a engendré une incidence négative sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 10 875,934 Dinars.

TR : TRESORERIE

Note	Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
	<i>Prêts et autres créances financières courants</i>	6 240,000	0	6 240,000
	<i>Placements courants</i>	4 188 827,097	61 172,660	4 127 654,437
	<i>Banques - comptes en TND</i>	142 137,030	236 290,998	-94 153,968
	<i>Banques - comptes en EURO</i>	949 601,533	4 429 477,136	-3 479 875,603
	<i>Banques - comptes en USD</i>	1 689 105,657	1 347 292,042	341 813,615
	<i>Banques - comptes en autres devises</i>	1 099 017,400	684 045,560	414 971,840
	<i>Concours bancaires</i>	-523 884,080	-506 896,276	-16 987,804
	<i>Caisses</i>	2 171,784	2 325,634	-153,850
	TOTAL	7 553 216,421	6 253 707,754	1 299 508,667

9. ETAT DES ENGAGEMENTS**ENGAGEMENTS FINANCIERS**

Type d'engagements	Valeur Totale	Tiers	Dirigants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1 - Engagements donnés a) Garanties personnelles * Cautionnement * Aval * Autres garanties b) Garanties réelles * Hypothèques * Nantissement c) Effets escomptés et non échus d) Créances à l'exportation mobilisées e) Abandon de créances f) Location financement d'un avion A 320						
						
un contrat de location financement d'un avion A 320 conclu avec la société SPC "A 320 MSN 937 Leasing limited" pour un montant de 21 000 000,00 USD et sur une durée de 8 ans						

Total

2 - Engagements reçus a) Garanties personnelles * Cautionnement * Aval * Autres garanties b) Garanties réelles * Hypothèques * Nantissement c) Effets escomptés et non échus d) Créances à l'exportation mobilisées e) Abandon de créances f) Sous location d'un avion A 320						
						
Un contrat de sous location de l'avion A 320 conclu avec la société Korai Blue Airlines dans les mêmes conditions que le contrat conclu avec la société SPC "A 320 MSN 937 Leasing limited"						

Total

3- Engagements réciproques

- * Emprunt obtenu non encore encaissé
- * Crédit consenti non encore versé
- * Crédit documentaire
- * Commande d'immobilisation
- * Commande de longue durée
- * Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective
- * etc

NEANT

Total

II- DETTES GARANIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garanties	Provisions
<ul style="list-style-type: none"> * Emprunt obligataire * Emprunt d'investissement * Emprunt courant de gestion * Autres 		<h1 style="font-size: 2em;">NEANT</h1>	

III- COMMENTAIRES

Commentaires sur les engagements ne pouvant être chiffrés

- * Engagements d'exclusivité
- *
- * Engagements de non concurrence
- *

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR
LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE KARTHAGO AIRLINES

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 18 Mars 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la SOCIETE KARTHAGO AIRLINES couvrant la période allant du 1er Janvier au 30 juin 2007.

1. Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la SOCIETE KARTHAGO AIRLINES, comprenant le bilan au 30 juin 2007, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

2. Ces états financiers intermédiaires ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers intermédiaires ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'examen limité pour obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

4. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; l'examen en question 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.

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers tels que figurant aux pages 5 à 39 du présent rapport ne donnent pas une image fidèle conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 12 Septembre 2007
AHMED MANSOUR