

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**KARTHAGO Airlines**

Siège social : 8 bis, rue Mustapha Sfar -1002 Tunis -

La Société Karthago Airlines publie ci – dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2006 accompagnés du rapport du Commissaire aux comptes Mr Ahmed MANSOUR.

BILAN [ACTIFS]**Arrêté au 30 juin 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 30/06/06	Au 30/06/05	Au 31/12/05
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Actifs immobilisés</i>				
<i>Immobilisations incorporelles</i>		281 529	272 029	281 529
<i>* Moins Amortissements</i>		-273 612	-204 458	-249 796
	A1	7 917	67 571	31 733
<i>Immobilisations corporelles</i>		10 802 777	7 153 092	9 396 680
<i>* Moins Amortissements</i>		-3 907 853	-1 619 863	-2 738 466
	A2	6 894 924	5 533 229	6 658 214
<i>Immobilisations financières</i>		5 364 986	6 102 626	4 948 887
<i>* Moins Provisions</i>		0	0	0
	A3	5 364 986	6 102 626	4 948 887
Total des actifs immobilisés		12 267 826	11 703 426	11 638 834
<i>Autres actifs non courants</i>	A4	1 405 106	2 203 907	1 952 542
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		13 672 932	13 907 333	13 591 377
ACTIFS COURANTS				
<i>Stocks</i>		1 238 515	673 048	976 987
<i>* Moins Provisions</i>		0	0	0
	A5	1 238 515	673 048	976 987
<i>Clients et comptes rattachés</i>		22 627 975	23 192 333	9 143 897
<i>* Moins Provisions</i>		-616 264	-571 786	-616 264
	A6	22 011 711	22 620 547	8 527 633
<i>Autres actifs courants</i>	A7	6 326 654	4 782 980	6 269 869
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	A8	5 335 069	2 752 790	2 526 533
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	A9	2 999 292	5 439 251	2 195 985
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		37 911 240	36 268 615	20 497 008
TOTAL DES ACTIFS		51 584 172	50 175 948	34 088 384

BILAN [CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS]**Arrêté au 30 juin 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 30/06/06	Au 30/06/05	Au 31/12/05
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	1 512 302	300 970	300 970
<i>Résultats reportés</i>	C3	15 325	0	0
<i>Résultats reportés liés à des modifications comptables</i>	C3	0	-683 001	-683 001
Total des capitaux propres avant résultat		11 527 627	9 617 968	9 617 968
<i>Résultat de l'exercice</i>	C4	-2 326 447	1 187 779	4 909 659
Total des capitaux propres avant affectation		9 201 181	10 805 747	14 527 627
PASSIFS				
<i>Passifs non courants</i>				
<i>Emprunts</i>	P1	0	0	0
<i>Provisions</i>	P2	2 125 666	1 679 353	1 888 690
Total des passifs non courants		2 125 666	1 679 353	1 888 690
<i>Passifs courants</i>				
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	P3	20 519 266	16 757 091	12 326 025
<i>Autres passifs courants</i>	P4	19 432 574	20 388 591	5 321 186
<i>Autres passifs financiers</i>	P5	0	0	0
<i>Concours bancaires</i>	P6	305 485	545 165	24 855
Total des passifs courants		40 257 325	37 690 848	17 672 066
TOTAL DES PASSIFS		42 382 991	39 370 201	19 560 757
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		51 584 172	50 175 948	34 088 384

ETAT DE RESULTAT**Arrêté au 30 juin 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 30/06/06	Au 30/06/05	Au 31/12/05
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	PE1	49 022 893	41 254 969	107 944 595
Autres produits d'exploitation	PE2	0	0	0
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		49 022 893	41 254 969	107 944 595
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats d'approvisionnements consommés	CE1	31 930 948	25 329 098	68 514 311
Charges de personnel	CE2	4 069 536	2 540 901	6 428 474
Dotations aux amortissements et aux provisions	CE3	1 952 829	1 202 055	3 196 132
Autres charges d'exploitation	CE4	14 212 293	10 959 535	26 516 357
Total des charges d'exploitation		52 165 606	40 031 589	104 655 274
RESULTAT D'EXPLOITATION		-3 142 713	1 223 380	3 289 321
Charges financières (-)	CF	-452 692	-394 205	-1 142 107
Produits financiers & des placements (+)	PP	976 470	303 795	2 580 602
Autres gains ordinaires (+)	GO	292 488	61 073	550 180
Autres pertes ordinaires (-)	PO	0	-6 265	-6 539
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-2 326 447	1 187 779	5 271 457
Impôt sur les bénéfices (-)	I	0	0	-361 797
Résultat des exercices ordinaires après impôt		-2 326 447	1 187 779	4 909 659
Éléments extraordinaires (gains/pertes)		0	0	0
Résultat net de l'exercice avant modifications comptables		-2 326 447	1 187 779	4 909 659
Effets des modifications comptables		0	0	0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-2 326 447	1 187 779	4 909 659

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle autorisé)**Arrêté au 30 juin 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 30/06/06	Au 30/06/05	Au 31/12/05
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net		-2 326 447	1 187 779	4 909 659
Ajustements pour:				
* Amortissements et provisions	FE1	1 845 014	1 224 530	2 805 099
* Variation des :				
- Stocks	FE2	-261 527	-413 619	-717 559
- Créances	FE3	-13 484 078	-22 284 784	-7 706 973
- Autres actifs	FE4	-211 104	-3 396 712	-4 883 600
- Fournisseurs et autres dettes	FE5	19 304 629	28 744 710	9 246 240
* Incidence des variations des taux de changes sur LEL		-48 768	0	-174 575
* Effet des modifications comptables		0	0	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	FE	4 817 719	5 061 904	3 478 291
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	FI1	-1 119 176	-3 388 614	-4 795 526
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	FI2	-416 099	-2 775 935	-2 909 197
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (FI)	FI	-1 535 274	-6 164 549	-7 704 723
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	0	0
Dividendes et autres distributions		0	0	0
Encaissement provenant des emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts		0	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	FF	0	0	0
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	VC	48 768	0	174 575
Variation de trésorerie	TR	3 331 213	-1 102 645	-4 051 857
Trésorerie au début de l'exercice		4 697 663	8 749 520	8 749 520
TRESORERIE A LA CLÔTURE DE L'EXERCICE		8 028 876	7 646 875	4 697 663

SCHEMA DES SOLDES INTERVENIANTS DE GESTION**Arrêté au 30 juin 2006****[Exprimé en DT]**

Produits	Au 30/06/06	Au 30/06/05	Charges	Au 30/06/06	Au 30/06/05
Revenus et autres produits d'exploitation	49 022 893	41 254 969	Déstockage production	0	0
Total	49 022 893	41 254 969	Total	0	0
Production	49 022 893	41 254 969			
			Achats consommés	31 930 948	25 329 098
Total	49 022 893	41 254 969	Total	31 930 948	25 329 098
Marge sur coût matières	17 091 945	15 925 871			
Subventions d'exploitation	0	0	Autres charges externes	14 198 918	10 946 058
Total	17 091 945	15 925 871	Total	14 198 918	10 946 058
Valeur Ajoutée Brute	2 893 027	4 979 812			
			Impôts et taxes	13 375	13 477
			Charges de personnel	4 069 536	2 540 901
Total	2 893 027	4 979 812	Total	4 082 911	2 554 378
Excédent ou insuf. Brut(e) d'exploitation	-1 189 884	2 425 435			
Autres produits ordinaires	292 488	61 073	Autres charges ordinaires	0	6 265
Produits financiers	976 470	303 795	Charges financières	452 692	394 205
Transfert de charges	0	0	Dotations aux amort. et aux provisions	1 952 829	1 202 055
			Impôt sur les résultats ordinaires	0	0
Total	79 074	2 790 303	Total	2 405 521	1 602 524
Résultat des activités ordinaires	-2 326 447	1 187 779			
Gains extraordinaires	0	0	Pertes extraordinaires	0	0
Effet positif des modif.comptables	0	0	Effet négatif des modif.comptables	0	0
Total	-2 326 447	1 187 779	Total	0	0
RÉSULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	-2 326 447	1 187 779			

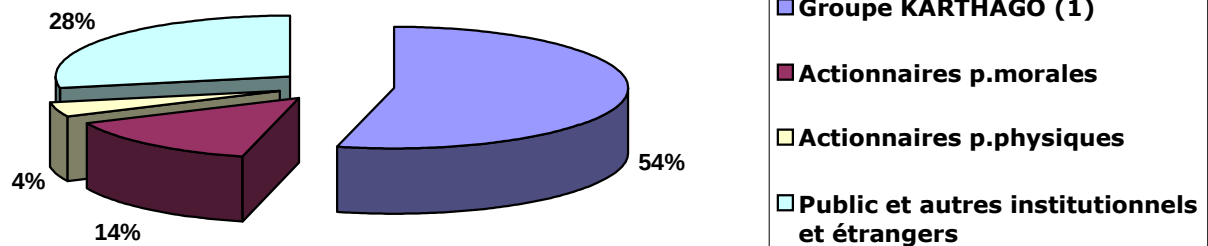
1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**Dénomination sociale :** KARTHAGO AIRLINES**Forme :** S.A.**Capital :** 10 000 000 DINARS divisé en 10 000 000 actions de 1 DINARS chacune**Objet succinct :** Transport aérien**Siège social :** 8,bis Rue Mustapha Sfar 1002 Tunis**Exercice social du :** 01 janvier au : 31 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)	3 400 000
SERT (1)	1 360 000
ALPHA INTERNATIONALE TUNISIE (1)	300 000
Adel BOUSSARSAR	400 000
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT SAHARIEN	200 000
SOCIETE MEHARI BEACH TABARKA	200 000
Mohamed TOUIL (1)	80 000
UPCAR (1)	220 000
Mohamed Mahdi GHARBI (1)	40 000
The Investment Office L.L.C	1 000 000
Public et autres institutionnels et étrangers	2 800 000

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

- ❖ La hausse continue et spectaculaire du prix du carburant par rapport à 2005 (+ 31 % du prix de consommation moyen à l'heure de vol).

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 OPV.

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 d'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	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A1	<i>Immobilisations incorporelles</i>	7 916,993	67 571,011	31 733,076
A2	<i>Immobilisations corporelles</i>	6 894 923,595	5 533 229,185	6 658 214,038
A3	<i>Immobilisations financières</i>	5 364 985,700	6 102 625,850	4 948 887,200
A4	<i>Autres actifs non courants</i>	1 405 105,809	2 203 906,720	1 952 542,247
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		13 672 932,097	13 907 332,766	13 591 376,561

A1 + A2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Les tableaux récapitulatifs des immobilisations brutes et des amortissements arrêtés au 30 juin 2006 se présentent comme suit :

Tableau des immobilisations brutes

Désignation	VM(31/12/05)	Acquisitions	Cessions	Régularisation	VM(30/06/06)
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	281 529,014	0,000	0,000	0,000	281 529,014
TOTAL (I)	281 529,014	0,000	0,000	0,000	281 529,014
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	72 598,392	3 500,000	0,000	0,000	76 098,392
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	7 003 465,289	1 159 675,279	5 499,097	0,000	8 157 641,471
Matériel de transport	1 590 315,164	78 627,404	0,000	0,000	1 668 942,568
Inst. Gles, Agence., Aménagement. divers	229 482,285	3 007,590	0,000	0,000	232 489,875
Equipements de bureaux	159 010,695	23 319,081	0,000	0,000	182 329,776
Matériel informatique	341 807,720	20 416,600	0,000	0,000	362 224,320
Immobilisations en cours	0,000	123 050,160	0,000	0,000	123 050,160
TOTAL (II)	9 396 679,545	1 411 596,114	5 499,097	0,000	10 802 776,562
TOTAL (I + II)	9 678 208,559	1 411 596,114	5 499,097	0,000	11 084 305,576

Tableau des amortissements

Désignation	Amort.31/12/05	Dotation 2006	Régularisation	Cumulé	VCM(30/06/06)
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	249 795,938	23 816,083	0,000	273 612,021	7 916,993
TOTAL (I)	249 795,938	23 816,083	0,000	273 612,021	7 916,993
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	10 765,465	1 887,877	0,000	12 653,342	63 445,050
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	2 103 217,609	1 054 457,351	0,000	3 157 674,960	4 999 966,511
Matériel de transport	428 221,021	63 891,765	0,000	492 112,786	1 176 829,782
Inst. Gles, Agence., Aménagement. divers	66 399,709	11 809,213	0,000	78 208,922	154 280,953
Equipements de bureaux	38 060,181	11 226,694	0,000	49 286,875	133 042,901
Matériel informatique	91 801,522	26 114,560	0,000	117 916,082	244 308,238
Immobilisations en cours	0,000	0,000	0,000	0,000	123 050,160
TOTAL (II)	2 738 465,507	1 169 387,460	0,000	3 907 852,967	6 894 923,595
TOTAL (I + II)	2 988 261,445	1 193 203,543	0,000	4 181 464,988	6 902 840,588

A3 : Immobilisations financières

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A3.1	Participations et créances liées à des participations	2 270 507,500	3 057 500,000	1 770 500,000
A3.2	Autres immobilisations financières	3 094 478,200	3 045 125,850	3 178 387,200
	TOTAL BRUT	5 364 985,700	6 102 625,850	4 948 887,200
A3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	5 364 985,700	6 102 625,850	4 948 887,200

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	VN31/12/05	Acquisitions	Cessions	VN30/06/06	Provision	VN30/06/06
Aviation Training Center of Tunisia	1 170 500,000	0,000	0,000	1 170 500,000	0,000	1 170 500,000
Tunisie Catering	600 000,000	0,000	0,000	600 000,000	0,000	600 000,000
Karthago Investment KIP	0,000	500 007,500	0,000	500 007,500	0,000	500 007,500
TOTAL	1 770 500,000	500 007,500	0,000	2 270 507,500	0,000	2 270 507,500

- 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 % ; cette participation a été libérée du quart. La société Karthago Investment est la société retenue pour la participation dans le capital de la société Koral Blue Airlines .Une libération anticipée d'un montant de 80 000,000 Dinars figure sous la rubrique « Groupe ».

A3.2 : Autres immobilisations financières

- Cette rubrique s'élève au 30 juin 2006 à 3 094 478,200 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	397 620,000 Dinars
• Cautionnement MSN 25032	300 000,00 USD	397 620,000 Dinars
• Cautionnement MSN 24790	220 000,00 USD	291 588,000 Dinars
• Cautionnement MSN 26309	300 000,00 USD	397 620,000 Dinars
• Cautionnement MSN 29116	513 000,00 USD	679 930,200 Dinars
• Cautionnement MSN 24655	675 000,00 USD	894 645,000 Dinars
• Caution siège Charguia		25 200,000 Dinars
• Cautions diverses		10 255,000 Dinars

A4 : Autres actifs non courants

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A4.1	Charges à répartir	1 344 345,915	2 203 906,720	1 945 397,075
A4.2	Ecart de conversion	60 759,894	0,000	7 145,172
TOTAL		1 405 105,809	2 203 906,720	1 952 542,247

A4.1 : Charges à répartir

Le solde de cette rubrique s'élève au 30 juin 2006 à 1 344 345,915 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	VN31/12/05	Résorptions Antérieures	Résorptions de la période	VN30/06/06
Frais de formation PN	848 934,578	194 567,492	330 595,076	323 772,010
Frais de révision moteur ESN 725-829	1 630 087,253	333 915,250	275 598,098	1 020 573,905
Frais de révision moteur ESN 725-907	459 242,224	166 058,552	293 183,672	0,000
TOTAL	2 938 264,055	694 541,294	899 376,846	1 344 345,915

- La résorption des frais de révision moteur ESN 725-907 correspondent à la régularisation du solde de ce compte suite à la comptabilisation d'un avoir à recevoir auprès du fournisseur SNECMA 225 000,00 USD soit pour 298 215,000 Dinars ;une différence positive de 5 031,328 Dinars a été constatée en résultat .

A4.2 : Ecart de conversion

L'écart de conversion correspond à la perte de change de 87 704,000 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 34 089,278 Dinars.

ACTIFS COURANTS

Les actifs courants se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A5	Stocks	1 238 514,548	673 047,862	976 987,305
A6	Clients et comptes rattachés	22 011 711,015	22 620 546,942	8 527 632,976
A7	Autres actifs courants	6 326 653,613	4 782 979,954	6 269 868,990
A8	Placements et autres actifs financiers	5 335 068,842	2 752 789,692	2 526 533,100
A9	Liquidités et équivalents de liquidités	2 999 291,935	5 439 250,793	2 195 985,270

TOTAL DES ACTIFS COURANTS**37 911 239,953 36 268 615,243 20 497 007,641****A 5 : Stocks**

Le détail des Stocks se présente comme suit :

Désignation	VB.(30/06/06)	Provisions	VCH.(30/06/06)	VCH.(30/06/05)	VCH.(31/12/05)
Stock matières et fournitures liées					
Stock consommables techniques	535 070,064	0,000	535 070,064	375 770,823	423 396,039
Stock outillages techniques	45 960,455	0,000	45 960,455	0,000	42 974,772
Stock imprimés	50 689,277	0,000	50 689,277	0,000	25 967,215
Stock PME Catering	384 858,258	0,000	384 858,258	297 277,039	264 322,646
Stock pièces et consom. mat.roulant et de servitudes	112 070,383	0,000	112 070,383	0,000	113 713,894
Stock outillages mat.roulant et de servitudes	1 866,279	0,000	1 866,279	0,000	1 866,279
Stock habillements	88 347,332	0,000	88 347,332	0,000	82 548,960
Stock fournitures OPV	19 652,500	0,000	19 652,500	0,000	22 197,500
TOTAL	1 238 514,548	0,000	1 238 514,548	673 047,862	976 987,305

- Les stocks n'ont pas fait l'objet d'un inventaire physique au 30 juin 2006 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	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A6.1	Clients locaux	4 129 441,342	983 304,900	3 427 596,709
A6.2	Clients étrangers	18 100 934,616	21 837 327,435	5 078 772,146
A6.3	Clients douteux ou litigieux	762 166,022	571 785,679	762 166,022
A6.4	Clients Créditeurs	-364 566,595	-200 085,393	-124 637,530
	TOTAL BRUT	22 627 975,385	23 192 332,621	9 143 897,347
A6.5	Provisions pour dépréciation	616 264,370	571 785,679	616 264,371
	TOTAL NET	22 011 711,015	22 620 546,942	8 527 632,976

- Le détail de la provision pour dépréciation des comptes clients douteux au 30 juin 2006 est le suivant :

Désignation	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette
Créances litigieuses (100 % de provision)	551 289,319	551 289,319	0,000
Créances 2004 (20 % de provision)	134 877,667	26 975,533	107 902,134
Créances antérieures à 2004 (50 % de provision)	75 999,036	37 999,518	37 999,518
TOTAL	762 166,022	616 264,370	145 901,652

A7 : Autres actifs courants

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A7.1	Fournisseurs débiteurs	1 366 638,866	437 239,452	1 595 371,736
A7.2	Personnel et comptes rattachés	0,000	0,000	0,000
A7.3	Etat et collectivités locales	112 976,000	60 787,390	0,000
A7.4	Sociétés du groupe et associés	1 237 000,000	0,000	2 295 000,000
A7.5	Débiteurs divers et comptes de régularisation	3 816 791,819	4 337 386,861	2 431 931,003
	TOTAL BRUT	6 533 406,685	4 835 413,703	6 322 302,739
A7.6	Provisions pour dépréciation	206 753,072	52 433,749	52 433,749
TOTAL NET		6 326 653,613	4 782 979,954	6 269 868,990

A7.1 : Fournisseurs débiteurs

Le solde des fournisseurs débiteurs s'élève au 30 juin 2006 à 1 366 638,866 Dinars et se détaille ainsi :

- Fournisseurs, avances 427 911,621 Dinars
- Fournisseurs, avoirs à recevoir 298 215,000 Dinars
- Avances JORDAN AVIATION 262 168,745 Dinars
- Avances FLY AIR 378 343,500 Dinars

- La rubrique des fournisseurs, avoirs à recevoir représente les avoirs se rattachant à la période et non encore reçus au 30 juin 2006 ;
- 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 131 084,372 Dinars et 75 668,700 Dinars ;

A7.2 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2006.

A7.3 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique s'élève à 112 976,000 Dinars au 30 juin 2006 et se détaille comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A7.3.1	Etat, retenue à la source imputable	2 193,554	22 077,106	0,000
A7.3.2	Etat, acomptes provisionnels	106 359,741	0,000	0,000
A7.3.3	Etat, crédit de TVA	4 422,705	38 710,284	0,000
	Total Brut	112 976,000	60 787,390	0,000
A7.3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
Total Net		112 976,000	60 787,390	0,000

A7.4 : Sociétés du groupe et associés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A7.4.1	Actionnaires ,opérations sur le capital	0,000	0,000	0,000
A7.4.2	Groupe	1 237 000,000	0,000	2 295 000,000
	Total Brut	1 237 000,000	0,000	2 295 000,000
A7.4.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
Total Net		1 237 000,000	0,000	2 295 000,000

- Le détail de la rubrique « Groupe » est le suivant :

- o 18 000 Dinars dus à la société SKATE et représentant le produit de la cession d'un véhicule de transport ;
- o 1 139 000 Dinars dus à la société ALPHA FORD et représentant le reliquat du produit de la cession de titres de participations effectuée en 2005 ;
- o 80 000 Dinars représentant une libération anticipée de la participation dans la société Karthago Investment.

A7.5: Débiteurs divers et comptes de régularisation

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

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A7.5.1	Autres comptes débiteurs	17 770,551	18 000,000	0,000
A7.5.2	Charges constatées d'avances	2 529 526,860	3 602 951,873	1 672 987,175
A7.5.3	Produits à recevoir	1 269 494,408	716 434,988	758 943,828
	Total Brut	3 816 791,819	4 337 386,861	2 431 931,003
A7.5.4	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	3 816 791,819	4 337 386,861	2 431 931,003

- Les charges constatées d'avance représentent les charges comptabilisées dans le premier semestre de l'exercice 2006 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 facturés au 30 juin 2006.

A8 : Placements et autres actifs financiers

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

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A8.1	Prêts et autres créances financières courants	0,000	5 729,780	1 849,316
A8.2	Placements courants	5 335 068,842	2 747 059,912	2 524 683,784
	TOTAL BRUT	5 335 068,842	2 752 789,692	2 526 533,100
A8.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	5 335 068,842	2 752 789,692	2 526 533,100

A8.1: Prêts et autres créances financières courants

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2006.

A8.2 : Les Placements courants

Les placements courants se détaillent comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A8.2.1	Placements SICAV	1 424 873,882	1 112 454,912	27 323,784
A8.2.2	Autres placements courants	3 910 194,960	1 634 605,000	2 497 360,000
	TOTAL BRUT	5 335 068,842	2 747 059,912	2 524 683,784
A8.2.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	5 335 068,842	2 747 059,912	2 524 683,784

A8.2.1 : Placements SICAV

Les placements SICAV s'élevant à 1 424 873,882 Dinars au 30 juin 2006 se détaillent comme suit :

Nota	Désignation	Nombre	Cours au 30/06/06	Valeur
	Placements SICAV l'épargnant	12 003	101,064	1 213 071,192
	Placements SICAV BH obligataire	2 090	101,341	211 802,690
	TOTAL BRUT	14 093	202,405	1 424 873,882
	Provisions pour dépréciation			0,000
	TOTAL NET			1 424 873,882

Les produits perçus au titre du premier semestre 2006 s'élèvent à 103 727,088 Dinars.

A8.2.2 : Autres placements courants

Les autres placements courants s'élèvent au 30 juin 2006 à 3 910 194,960 Dinars et correspondent à des placements en EURO pour une valeur de 1 842 689,46 EURO et des placements en bons de trésor pour 800 000 Dinars .Les produits perçus au titre du premier semestre 2006 s'élèvent à 18 651,518 Dinars.

A9 : Liquidités et équivalents de liquidités

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

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A9.1	Banques	2 994 897,300	5 436 754,019	2 194 381,727
A9.2	Caisses	4 394,635	2 496,774	1 603,543
TOTAL		2 999 291,935	5 439 250,793	2 195 985,270

A9.1 : Banques

Le détail des soldes des comptes bancaires au 30 juin 2006 se présente comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
A9.1.1	Banques - comptes en TND	51 483,976	41 810,032	207 384,117
A9.1.2	Banques - comptes en EURO	770 358,584	2 723 708,942	945 276,586
A9.1.3	Banques - comptes en USD	1 665 270,486	1 875 017,683	600 694,249
A9.1.4	Banques - comptes en autres devises	507 784,254	796 217,362	441 026,775
TOTAL BANQUES		2 994 897,300	5 436 754,019	2 194 381,727

- Les soldes des comptes bancaires en devise ont été convertis aux cours de change à la date de clôture.

5. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [CAPITAUX PROPRES]**CAPITAUX PROPRES**

Le solde des capitaux propres est détaillé comme suit :

Notes	Désignation	30/06/2004	30/06/2005	31/12/2005
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	512 302,470	300 969,575	300 969,575
	Autres réserves	1 000 000,000	0,000	0,000
	Total (II)	1 512 302,470	300 969,575	300 969,575
C3	Résultats reportés			
	Résultats reportés	15 325,017	0,000	0,000
	Modifications comptables	0,000	-683 001,303	-683 001,303
	Total (III)	15 325,017	-683 001,303	-683 001,303
C4	Résultat de l'exercice			
	Réserves spéciales d'investissement	0,000	0,000	0,000
	Résultat à affecter	-2 326 446,772	1 187 778,816	4 909 659,215
	Total (IV)	-2 326 446,772	1 187 778,816	4 909 659,215
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		9 201 180,715	10 805 747,088	14 527 627,487

L'état des changements des capitaux propres pour le premier semestre 2006 se présente comme suit :

ETAT DES CHANGEMENTS DANS LES CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2006

	Capital social libéré	Primes d'émission	Réserves	Résultats reportés	Résultats de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2004	6 000 000,000	0,000	161 672,732	221 253,750	3 235 041,790	9 617 968,272
Modifications comptables	0,000	0,000	0,000	127 526,863	-127 526,863	0,000
Solde corrigé	6 000 000,000	0,000	161 672,732	348 780,613	3 107 514,927	9 617 968,272
* 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 2004 (AGO du 18/03/2005)	0,000	0,000	155 375,746	2 952 139,181	-3 107 514,927	0,000
* Dividendes décidés	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* Augmentation du capital (AGE du 18/03/2005)	4 000 000,000	0,000	-16 078,903	-3 983 921,097	0,000	0,000
* 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	0,000	0,000	0,000	0,000	4 909 659,215	4 909 659,215
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
* 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	-2 326 446,772	-2 326 446,772
SOLDE AU 30/06/2006	10 000 000,000	0,000	1 512 302,470	15 325,017	-2 326 446,772	9 201 180,715

6. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [PASSIFS]

PASSIFS NON COURANTS

Le solde des passifs non courants se détaille ainsi :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P1	Emprunts et dettes assimilées	0,000	0,000	0,000
P2	Provisions	2 125 666,495	1 679 353,071	1 888 690,216
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 125 666,495	1 679 353,071	1 888 690,216

P1 : Emprunts et dettes assimilées

Le solde de cette rubrique est nul au 30 juin 2006.

P2 : Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P2.1	Provisions pour retours avions	975 264,000	981 648,000	981 648,000
P2.2	Provisions pour grosses réparations	1 150 402,495	697 705,071	907 042,216
TOTAL DES PROVISIONS		2 125 666,495	1 679 353,071	1 888 690,216

PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P3	Fournisseurs et comptes rattachés	20 519 265,917	16 757 091,120	12 326 025,465
P4	Autres passifs courants	19 432 574,404	20 388 591,342	5 321 185,684
P5	Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
P6	Concours bancaires	305 484,519	545 165,387	24 855,350
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		40 257 324,840	37 690 847,849	17 672 066,499

P3 : Fournisseurs et comptes rattachés

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P3.1	Fournisseurs d'exploitation locaux	7 952 632,498	7 371 458,709	7 698 054,957
P3.2	Fournisseurs d'exploitation étrangers	5 142 684,767	7 900 575,922	4 283 459,171
P3.3	Fournisseurs d'immobilisations locaux	12 076,100	7 397,579	7 397,579
P3.4	Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	0,000	0,000
P3.5	Fournisseurs, factures non parvenues	7 411 872,552	1 477 658,910	337 113,758
P3.6	Fournisseurs débiteurs	0,000	0,000	0,000
TOTAL		20 519 265,917	16 757 091,120	12 326 025,465

P4 : Autres passifs courants

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P4.1	Personnel et comptes rattachés	525 179,103	299 093,080	417 089,329
P4.2	Etat et collectivités locales	142 337,277	125 907,454	500 730,313
P4.3	Sociétés du groupe et associés	3 000 000,000	0,000	0,000
P4.4	Créditeurs divers et comptes de régularisation	15 765 058,024	19 963 590,808	4 403 366,042
TOTAL DES AUTRES PASSIFS COURANTS		19 432 574,404	20 388 591,342	5 321 185,684

P4.1 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Personnel, rémunérations dues	12 758,040	13 884,955	31 223,553
	Personnel, retenues / prêts	0,000	0,000	0,000
	Personnel, charges à payer congés	213 770,316	115 200,000	125 955,552
	Personnel, charges à payer primes	298 650,747	170 008,125	259 910,224
TOTAL		525 179,103	299 093,080	417 089,329

P4.2 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Etat, retenues à la source	125,018	19 647,470	12,500
	Etat, impôts et taxes à payer	142 212,259	106 259,984	166 776,085
	Etat, impôt sur les bénéfices à payer	0,000	0,000	333 941,728
	Etat, charges à payer	0,000	0,000	0,000
TOTAL		142 337,277	125 907,454	500 730,313

P4.3 : Sociétés du groupe et associés

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Groupe	0,000	0,000	0,000
	Associés, comptes courants	0,000	0,000	0,000
	Actionnaires, dividendes à payer	3 000 000,000	0,000	0,000
TOTAL		3 000 000,000	0,000	0,000

P4.4 : Créiteurs divers et comptes de régularisation

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	312 697,211	198 036,703	260 961,012
	Autres comptes créditeurs	0,000	16 057,610	25 627,840
	Divers charges à payer	53 194,880	0,000	132 739,322
	Produits constatés d'avance	15 399 165,933	19 749 496,495	3 984 037,868
TOTAL		15 765 058,024	19 963 590,808	4 403 366,042

- Les produits constatés d'avance correspondent à la partie des revenus de transport aérien comptabilisés au 1^{er} semestre 2006 mais non encore réalisés au 30 juin 2006.

P5 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont nuls au 30 juin 2006.

P6 : Concours bancaires

Les concours bancaires s'analysent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
P6.1	Banques	305 484,519	545 165,387	24 855,350
TOTAL		305 484,519	545 165,387	24 855,350

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

Les revenus du premier semestre 2006 se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PE 1.1	Revenus de l'activité transport	47 549 945,626	40 044 155,396	105 107 927,046
PE1.2	Revenus de l'activité assistance et produits annexes	1 472 947,254	1 210 813,199	2 836 667,488
TOTAL		49 022 892,880	41 254 968,595	107 944 594,534

PE 1.1 : Revenus de l'activité transport

Cette rubrique s'analyse ainsi :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Revenus vol "charter"	43 597 455,908	37 357 576,488	97 536 872,065
	Revenus vols "réguliers"	210 668,634	199 684,741	365 697,862
	Revenus Taxes Fuel	709 252,254	445 236,312	1 522 031,714
	Revenus taxes passagers	903 943,591	1 131 253,070	2 631 870,877
	Revenus excès de bagages	136 655,366	151 015,813	319 152,235
	Revenus affrètements avions	1 991 969,873	759 388,972	2 732 302,293
TOTAL		47 549 945,626	40 044 155,396	105 107 927,046

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

Cette rubrique se détaille comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Revenus ventes à bord	251 745,397	296 615,851	629 646,270
	Revenus ventes technique	1 636,080	55 990,536	61 603,621
	Revenus assistance	1 219 565,777	858 206,812	2 118 079,288
	Autres produits des activités annexes	0,000	0,000	27 338,309
TOTAL		1 472 947,254	1 210 813,199	2 836 667,488

PE2 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sont nuls au 30 juin 2006.

CE1 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
CE 1.1	Achats Matières et fournitures consommables consommés	547 208,959	-136 406,707	-35 336,191
CE 1.2	Achats d'études et de prestations de services	16 226 054,820	14 673 384,227	37 065 960,026
CE 1.3	Achats non stockés de matières et fournitures	15 157 684,325	10 792 120,457	31 312 272,103
CE 1.4	Achats liés à une modification comptable	0,000	0,000	171 415,536
TOTAL		31 930 948,104	25 329 097,977	68 514 311,474

CE 1.1 : Achats matières et fournitures consommés

Ces achats se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Achats Matières et fournitures consommables	787 797,160	257 233,366	640 979,052
	Achats Fournitures consommables	20 939,042	19 978,398	41 242,671
	Variation des stocks pièces et consommables	-111 674,025	-123 631,043	-362 343,370
	Variation des stocks fournitures consommables	-149 853,218	-289 987,428	-355 214,544
TOTAL		547 208,959	-136 406,707	-35 336,191

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

Ces achats se répartissent comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Assistance escale	2 114 132,680	3 543 856,090	8 009 944,769
	Assistance aéroportuaire	1 460 465,223	1 689 401,145	4 980 298,290
	Redevance d'embarquement	381 455,947	779 547,338	2 031 795,969
	Redevances routes	3 521 202,938	4 361 290,800	11 660 096,595
	Excès de bagages	0,000	0,000	401,016
	Assistance technique	142 438,107	217 291,904	702 183,369
	Taxes passagers	3 146 029,288	3 764 450,628	9 045 127,631
	Redevance de sécurité	68 056,501	138 973,109	361 486,051
	Autres redevances et taxes	150 544,565	178 573,213	274 626,336
	Achats d'études et de prest de services non encore parvenus	5 241 729,571	0,000	0,000
TOTAL		16 226 054,820	14 673 384,227	37 065 960,026

CE 1.3 : Achats non stockés de matières et fournitures

Le détail de ces achats est le suivant :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Fournitures d'eau	176,487	360,212	737,769
	Fournitures électricités	8 601,926	10 206,701	25 201,235
	Carburant Aéroports	13 830 940,644	9 270 196,768	27 621 901,686
	Carburant Véhicules	88 055,400	45 133,180	112 227,567
	Fournitures catering	1 227 918,399	1 346 496,590	3 247 343,051
	Documents et imprimés	0,000	29 483,673	59 845,570
	Achats non stockés de matières et fournitures diverses	1 991,469	90 243,333	245 015,225
TOTAL		15 157 684,325	10 792 120,457	31 312 272,103

CE2 : Charges de personnel

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
CE2.1	Salaires et compléments de salaires	3 607 254,470	2 253 000,223	5 741 022,793
	Charges sociales légales	419 699,858	287 900,611	687 451,391
	Autres charges de personnel	42 582,000	0,000	0,000
TOTAL		4 069 536,328	2 540 900,834	6 428 474,184

CE 2.1 : Salaires et compléments de salaires

Les salaires et compléments de salaires se détaillent comme suit :

Nota	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Salaires personnel administratif et exploitation	1 185 252,818	701 106,468	1 595 435,483
	Salaires personnel navigant technique	1 560 756,445	1 059 042,612	2 581 357,476
	Salaires personnel navigant commercial	566 147,442	429 114,806	1 087 826,596
	Rémunérations des administrateurs et gérants	168 542,478	168 542,478	337 084,956
	Primes et congés à payer	126 555,287	-104 806,141	139 318,282
	Charges connexes aux salaires	0,000	0,000	0,000
TOTAL		3 607 254,470	2 253 000,223	5 741 022,793

CE3 : Dotations aux amortissements et aux provisions

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

Notes	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	<i>Dotations aux amortissements immobilisations</i>	1 193 203,543	719 164,049	1 883 104,718
	<i>Dotations aux résorptions des charges à répartir</i>	260 515,098	191 774,110	692 198,365
	<i>Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation</i>	344 790,563	196 272,272	481 505,350
	<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	42 410,845	86 889,537
	<i>Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs</i>	154 319,323	52 433,749	52 433,749
TOTAL		1 952 828,527	1 202 055,025	3 196 131,719

CE4 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Notes	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
CE4.1	<i>Services extérieurs</i>	12 573 850,710	8 774 266,450	22 048 448,290
CE4.2	<i>Autres services extérieurs</i>	1 625 066,974	2 171 791,840	4 442 598,964
CE4.3	<i>Charges diverses ordinaires</i>	0,000	0,000	0,000
CE4.4	<i>Impôts et taxes</i>	13 374,951	13 476,841	25 309,385
TOTAL		14 212 292,635	10 959 535,131	26 516 356,639

CE 4.1 : Services extérieurs

Les services extérieurs se détaillent ainsi :

Notes	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	<i>Location avions</i>	6 600 461,835	5 065 501,052	12 960 919,949
	<i>Locations immeubles</i>	222 685,959	113 658,157	121 031,937
	<i>Autres locations</i>	230,000	379 694,916	683 780,794
	<i>Réserves de maintenance avions</i>	2 559 841,552	1 598 339,985	4 882 807,547
	<i>Frais d'assistance technique</i>	1 272 747,385	80 048,707	729 256,467
	<i>Frais d'accès pool Tunis Air</i>	94 370,035	227 500,000	227 500,000
	<i>Entretien et réparations diverses</i>	190 112,383	282 684,109	147 270,627
	<i>Primes d'assurances avions et aviatiions</i>	1 162 619,042	512 754,643	1 270 157,740
	<i>Primes d'assurances maladie groupe</i>	74 364,661	90 065,229	229 142,925
	<i>Autres primes d'assurance</i>	80 414,507	216 303,768	224 301,505
	<i>Etudes, recherches et divers services extérieurs</i>	316 003,351	207 715,884	508 333,529
	<i>Services extérieurs liés à une modification comptable</i>	0,000	0,000	63 945,270
TOTAL		12 573 850,710	8 774 266,450	22 048 448,290

CE 4.2 : Autres services extérieurs

Les autres services extérieurs se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	566 452,465	348 202,431	1 064 357,058
	Publicité, publications, relations publiques	132 438,232	1 029 482,770	1 692 892,179
	Transports de biens et transports collectifs du personnel	160 240,932	258 846,228	644 145,493
	Déplacements, missions et réceptions	531 466,394	308 129,346	536 809,257
	Frais postaux et frais de télécommunications	162 271,250	147 674,134	339 500,301
	Services bancaires et assimilés	72 197,701	79 456,931	163 572,827
	Autres services extérieurs liés à une modification comptable	0,000	0,000	1 321,849
TOTAL		1 625 066,974	2 171 791,840	4 442 598,964

CE 4.3 : Charges diverses ordinaires

Les charges diverses ordinaires sont nulles au 30 juin 2006.

CE 4.4 : Impôts et taxes

Les impôts et taxes se détaillent ainsi :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Droit d'enregistrement et de timbre	981,800	3 223,900	11 135,500
	Taxes sur les véhicules de tourisme	5 921,491	6 484,416	9 285,886
	Autres droits	6 471,660	3 768,525	4 887,999
TOTAL		13 374,951	13 476,841	25 309,385

CF : Charges financières

Les charges financières s'analysent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Intérêts des emprunts et dettes assimilées		0,000	0,000
	Intérêts des comptes courants	938,788	359,375	3 832,710
	Intérêts des autres dettes	5 058,614	7 369,314	19 918,355
	Pertes de change	354 212,918	386 476,013	1 118 355,501
	charges nettes/ cession de valeurs mobilières de placement	92 481,882	0,000	0,000
TOTAL		452 692,202	394 204,702	1 142 106,566

PP : Produits financiers

Les produits financiers se détaillent comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Produits des participations et autres immobilisations financières	0,000	0,000	990 000,000
	Revenus des autres créances	23 733,963	6 917,921	85 403,550
	Revenus des valeurs mobilières de placement	122 378,606	22 967,619	87 951,552
	Escomptes obtenus	0,000	0,000	15 786,534
	Gains de change	828 911,265	207 198,814	1 231 087,944
	Produits nets sur cession de valeurs mobilières	1 446,500	66 710,720	170 372,453
TOTAL		976 470,334	303 795,074	2 580 602,033

GO : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires sont détaillés comme suit :

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Produits nets sur cessions d'immobilisations	0,000	1 250,550	1 250,550
	ristournes sur formation	29 460,000	33 411,911	34 661,911
	Produits d'arrondissement	0,004	0,006	0,008
	Ristournes sur assurance	1 783,171	9 131,904	487 746,154
	Autres produits/règlements clients	261 244,637	17 279,022	26 520,975
TOTAL		292 487,812	61 073,393	550 179,598

PO : Autres pertes ordinaires

Note	Désignation	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
	Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	6 264,555	6 506,755
	Pertes sur Différence de règlement	0,000	0,000	32,140
	Autres pertes exceptionnelles	0,002	0,022	0,023
TOTAL		0,002	6 264,577	6 538,918

I : Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices est nul au 30 juin 2006 vu que le résultat fiscal est déficitaire au 30 juin 2006.

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 4 697 663 Dinars au 31 décembre 2005 à 8 028 876 Dinars au 30 juin 2006 enregistrant une hausse de 3 331 213 Dinars soit 71 %. Cette augmentation provient des flux de trésorerie positifs concernant les activités d'exploitation à hauteur de 4 817 719 Dinars et d'un flux négatif des activités d'investissement à hauteur de 1 535 274 Dinars et majorés des incidences des variations des taux de change de 48 768 Dinars.

FE : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION**FE 1 : Ajustements pour amortissements et provisions**

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Amortissements des immob. incorporelles	273 612,021	249 795,938	23 816,083
	Amortissements des immob. corporelles	3 907 852,967	2 738 465,507	1 169 387,460
	Provisions pour dépréciations clients	616 264,370	616 264,371	-0,001
	Provisions pour risques et charges	2 125 666,495	1 888 690,216	236 976,279
	Dot. pour résorption des charges à répartir	260 515,098	0,000	260 515,098
	Dot. pour dépréciation des autres actifs	154 319,323	0,000	154 319,323
TOTAL		7 338 230,274	5 493 216,032	1 845 014,242

FE 2 : Ajustements pour variation des stocks

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Stocks de matières et fournitures	1 238 514,548	976 987,305	261 527,243
TOTAL		1 238 514,548	976 987,305	261 527,243

FE 3 : Ajustements pour variation des créances

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Clients locaux	4 129 441,342	3 427 596,709	701 844,633
	Clients étrangers	18 100 934,616	5 078 772,146	13 022 162,470
	Clients douteux ou litigieux	762 166,022	762 166,022	0,000
	Clients Créditeurs	-364 566,595	-124 637,530	-239 929,065

TOTAL **22 627 975,385** **9 143 897,347** **13 484 078,038**

FE 4 : Ajustements pour variation des autres actifs

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Fournisseurs débiteurs	1 366 638,866	1 595 371,736	-228 732,870
	Personnel et comptes rattachés	0,000	0,000	0,000
	Etat et collectivités locales	112 976,000	0,000	112 976,000
	Sociétés du groupe et associés	1 237 000,000	2 295 000,000	-1 058 000,000
	Débiteurs divers et comptes de régularisation	3 816 791,819	2 431 931,003	1 384 860,816

TOTAL **6 533 406,685** **6 322 302,739** **211 103,946**

FE 5 : Ajustements pour variation des fournisseurs et autres dettes

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Fournisseurs d'exploitation locaux	7 952 632,498	7 698 054,957	254 577,541
	Fournisseurs d'exploitation étrangers	5 142 684,767	4 283 459,171	859 225,596
	Fournisseurs d'immobilisations locaux	12 076,100	7 397,579	4 678,521
	Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	0,000	0,000
	Fournisseurs, factures non parvenues	7 411 872,552	337 113,758	7 074 758,794
	Fournisseurs débiteurs	0,000	0,000	0,000
	Personnel et comptes rattachés	525 179,103	417 089,329	108 089,774
	Etat et collectivités locales	142 337,277	500 730,313	-358 393,036
	Créditeurs divers et comptes de régularisation	15 765 058,024	4 403 366,042	11 361 691,982

TOTAL **36 951 840,321** **17 647 211,149** **19 304 629,172**

FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

FI 1 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Immobilisations incorporelles	281 529,014	281 529,014	0,000
	Immobilisations corporelles	10 802 776,562	9 396 679,545	1 406 097,017
	Autres actifs non courant	1 405 105,809	1 952 542,247	-547 436,438
	Ajustement pour Cessions titres non encore encaissées	0,000	0,000	0,000
	Ajustement pour résorption des charges à répartir	260 515,098	0,000	260 515,098

TOTAL **12 749 926,483** **11 630 750,806** **1 119 175,677**

FI 2 : Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Note	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	VARIATION
	Immobilisations financières	5 364 985,700	4 948 887,200	416 098,500
	Ajustement pour Cessions titres non encore encaissées	0,000	0,000	0,000

TOTAL **5 364 985,700** **4 948 887,200** **416 098,500**

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 2006 a engendré une incidence positive sur les liquidités et équivalents de liquidités

d'un montant de 48 768 Dinars.

TR : TRESORERIE

Notes	Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
	Prêts et autres créances financières courants	0	1849,316	-1 849,316
	Placements courants	5 335 068,842	2 524 683,784	2 810 385,058
	Banques - comptes en TND	51 483,976	207 384,117	-155 900,141
	Banques - comptes en EURO	770 358,584	945 276,586	-174 918,002
	Banques - comptes en USD	1 665 270,486	600 694,249	1 064 576,237
	Banques - comptes en autres devises	507 784,254	441 026,775	66 757,479
	Concours bancaires	-305 484,519	-24 855,350	-280 629,169
	Caisses	4 394,635	1 603,543	2 791,092
	TOTAL	8 028 876,258	4 697 663,020	3 331 213,238

9. ETAT DES ENGAGEMENTS

I-ENGAGEMENTS FINANCERS

Type d'engagements	Valeur Totale	Taux	Originate	Entreprises Mises	Assurées	Provisions
1 - Engagements donnés	NEANT					
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).....						
Total						
2 - Engagements reçus	NEANT					
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).....						
Total						

3 - Engagements

* Emprunt obtenu non encore
 * Crédit consenti non encore
 * Crédit
 * Commande
 * Commande de longue
 * Contrats avec le personnel prévoyant engagements supérieurs à ceux par la convention
 * etc

NEANT**Total****II - DETTES GARANTIES PAR DES SURETES**

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garanties	Provisions
* Emprunt * Emprunt * Emprunt courant de * Autres	NEANT		

III - COMMENTAIRES

Commentaires sur les engagements ne pouvant être

* Engagements

*

* Engagements de non

*

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
 SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
 ARRETES AU 30 JUIN 2006**

Tunis, le 31 Août 2006

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 2006.

1. Nous avons procédé à l'examen limité du bilan de la SOCIETE KARTHAGO AIRLINES au 30 juin 2006, ainsi que de l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour le semestre clos à cette date. Ces états financiers intermédiaires nous ont été remis par la Direction Générale et sont supposés avoir été arrêtés par le conseil d'administration de la société et sous sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la base d'un examen limité de ces états financiers intermédiaires.

2. 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'opinions d'audit.

3. Nos travaux d'examen limité n'ont porté que sur la période allant du 1er Janvier au 30 juin 2006. Les informations présentées dans la colonne comparative pour la période allant du 1er Janvier au 30 juin 2005 n'ont pas fait l'objet d'un examen limité. Ainsi, ces informations ne peuvent pas être considérées comme faisant l'objet de l'assurance formulée ci dessous.

4. Excepté ce qui est mentionné au paragraphe 3 ci-dessus et sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers tels que figurants aux pages 6 à 43 du présent

rapport ne donnent pas une image fidèle conformément au système comptable des entreprises.

AHMED MANSOUR