

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -
Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -**

La Société Tunisienne de l'Air -Tunisair - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 18 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes Abderrazek Souei (International Management & Auditing Company) et Raja Ismaïl (Audit Management & Tax Advising).

BILAN

ACTIFS			
Exercice clos le 31 décembre			
(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	2008	2007
Actifs Non Courants			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations Incorporelles	4-1	3 796	3 767
Amortissements		-3 165	-2 824
		631	943
Immobilisations Corporelles	4-2	1 489 935	1 419 646
Amortissements		-1 043 171	-1 016 001
		446 764	403 645
Immobilisations Financières	4-3	267 343	274 245
Provisions		-10 737	-5 376
		256 606	268 869
Total des Actifs Immobilisés		704 001	673 457
Autres Actifs Non Courants	4-4	24 914	31 914
Total des Actifs Non Courants		728 915	705 371
Actifs Courants			
Stocks	4-5	2 998	3 213
Provisions		-116	-183
		2 882	3 030
Clients et Comptes Rattachés	4-6	282 917	390 962
Provisions		-70 501	-101 758
		212 416	289 204
Autres Actifs Courants	4-7	177 080	142 183
Placements et Autres Actifs Financiers	4-8	36 137	42 086
Liquidités et Equivalents de Liquidités	4-9	149 382	294 105
Total des Actifs Courants		577 897	770 608
TOTAL DES ACTIFS		1 306 812	1 475 979

BILAN

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Exercice clos le 31 décembre

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	2008	2007
Capitaux propres			
Capital Social		97 349	81 125
Réserves		365 450	280 657
Autres capitaux propres		237	293
Résultats Reportés		29 578	71 746
Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice		492 614	433 821
Résultat de l'Exercice Après Impôt		32 790	32 508
Total Capitaux Propres Avant Affectation	4-10	525 404	466 329
Passifs			
Passifs Non Courants			
Emprunts	4-11	225 316	292 451
Provisions	4-12	15 341	18 098
Autres Passifs Non Courants	4-13	2 780	8 883
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		243 437	319 432
Passifs Courants			
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4-14	294 550	367 184
Autres Passifs Courants	4-15	161 753	247 472
Autres Passifs financiers	4-16	81 668	75 562
TOTAL PASSIFS COURANTS		537 971	690 218
Total des Passifs		781 408	1 009 650
Total des Capitaux Propres & Passifs		1 306 812	1 475 979

ETAT DE RESULTAT

Exercice clos le 31 décembre	NOTES	2008	2007
(En milliers de dinar Tunisien)			
Produits d'Exploitation			
Revenus	5-1	1 053 245	909 524
Autres Produits d'exploitation	5-2	63 471	51 206

Total des Produits d'Exploitation		1 116 716	960 730
Charges d'Exploitation			
Achats d'Approvisionnements Consommés	5-3	-356 615	-244 071
Charges de Personnel	5-4	-134 260	-119 043
Dotations aux Amortissement et aux Provisions	5-5	-64 085	-88 894
Redevances Aéronautiques	5-6	-261 702	-237 880
Autres Charges d'Exploitation	5-7	-271 273	-235 686
Total des Charges d'Exploitation		-1 087 935	-925 574
RESULTAT D'EXPLOITATION		28 781	35 156
Charges Financières Nettes	5-8	-21 406	-26 019
Produits des Placements et Autres Produits financiers	5-9	48 122	28 871
Gains de change et Autres Gains Ordinaires	5-10	15 841	21 090
Pertes de Change et Autres Pertes Ordinaires	5-11	-33 582	-25 627
Résultat Activités Ordinaires Avant Impôt		37 756	33 471
Impôt sur les Bénéfices		-4 966	-963
Résultat Activités Ordinaires Après Impôt		32 790	32 508
Résultat Net de l'Exercice		32 790	32 508
Effets des Modifications Comptables	4-10-5	29 578	71 746
Résultat Après Modifications Comptables		62 368	104 254

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

RUBRIQUES	NOTES	2008	2007
(En milliers de dinar Tunisien)			
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	6-1		
Encaissements reçus des clients		1 029 279	934 987
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-1 003 507	-789 149
Intérêts payés		-16 995	-21 372
Impôts, Droits, Taxes et versements assimilés		-25 390	-23 682
Primes d'assurance déboursées		-9 257	-9 465
Autres flux affectés à l'exploitation		-8 212	-5 491

Flux nets affectés aux activités d'exploitation		-34 082	85 828
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'INVESTISSEMENT	6-2		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-64 949	-5 396
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		57	180
Acquisitions d'immobilisations financières		-21 503	-6 538
Cessions d'immobilisations financières		3	354
Prêts à Long et Moyen Termes accordés		-398	-103 793
Remboursements de prêts et cessions d'obligations		30 191	59 019
Intérêts et Dividendes reçus		24 109	19 836
Autres flux liés aux activités d'investissement		-72	-91
Flux nets affectés aux activités d'investissement		-32 562	-36 429
FLUX DE TRES. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT	6-3		
Dividendes et autres distributions aux actionnaires		-4 052	-3 823
Remboursements d'emprunts		-71 723	-73 976
Flux nets affectés aux activités de financement		-75 775	-77 799
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	6-4	-2 304	-874
VARIATION DE TRESORERIE		-144 723	-29 274
Trésorerie au début de la période		294 105	323 379
Trésorerie à la fin de la période		149 382	294 105

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2008

PRODUITS	2008	2007	CHARGES	2008	2007	SOLDES	2008	2007
Ventes de marchandises			Coûts d'achat des mses. Vendues	-	-	Marge Commerciale	-	
Revenus et Autres Produits D'exploitation	1 116 715 677.519	960 730 530.674	Achats d'approvi. Consommés	-356 614 937.973	-244 071 000.508	Marge Sur Coût Matières	760 100 739.546	716 659 530.166
Marge Commercial	-3 734.170	-						
Marge sur coût matières	760 100 739.546	716 659 530.166	Autres charges externes	-531 130 619.424	-470 390 739.164	Valeur Ajoutée Brute	228 970 120.122	246 268 791.002
Valeur ajoutée brute	228 970 120.122	246 268 791.002	Total...	-531 130 619.424	-470 390 739.164			
			Impôts et Taxes	-1 860 271.131	-3 177 997.653			
			Charges de Personnel	-134 259 856.591	-119 043 343.229			
Total...	228 970 120.122	246 268 791.002	Total...	-136 120 127.722	-122 221 340.882	Excédent Brut d'Exploitation	92 849 992.400	124 047 450.120
Excédent brut d'exploitation	92 849 992.400	124 047 450.120	Autres charges ordinaires	-33 581 826.300	-25 627 102.629			
Autres gains ordinaires	19 891 526.904	23 542 106.475	Charges financières	-16 437 225.733	-23 599 576.556			
Produits financiers et des placements	48 121 919.203	28 871 176.128	Dots. aux Amts. et aux Provisions	-73 927 442.168	-94 588 581.585			
Transferts de charges	839 683.820	825 348.398	Impôts sur les bénéfices	-4 966 271.800	-962 518.344			
Total...	161 703 122.327	177 286 081.121	Total...	-128 912 766.001	-144 777 779.114	Résultat Activités Ordinaires Après Impôts	32 790 356.326	32 508 302.007
Résultat positif des activités ordinaires	32 790 356.323	32 508 302.007						
			Effets Modifications Comptables	29 577 560.419	71 746 160.369			
Total...	32 790 356.326	32 508 302.007	Total...	29 577 560.419	71 746 160.369	Résultat Net Ap. Modif. Comptable	62 367 916.745	104 254 462.377

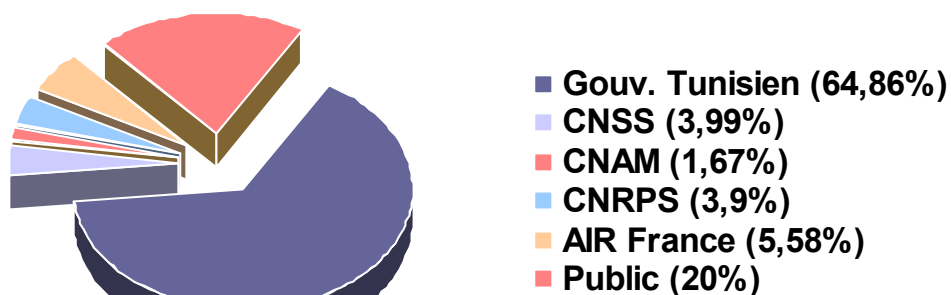
NOTES AU ETATS FINANCIERS

Situation arrêtée au 31 Décembre 2008

Montants exprimés en Milliers de Dinar Tunisien sauf indication contraire

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La Société Tunisienne de l'Air « TUNISAIR » est une société anonyme de droit tunisien créée en 1948. Son capital social, s'élevant à 97 349 340 DT, est reparti en 97 349 340 actions de 1 dinar chacune réparties comme suit :



La société a pour objet :

- ✓ L'organisation et l'exploitation des services de transport de voyageurs, messagerie et postes ;
- ✓ L'organisation et l'exploitation de services de transport terrestre ou maritime nécessaire pour assurer, à titre accessoire, l'exploitation des services aériens ;
- ✓ La demande de concession de toutes lignes aériennes ;
- ✓ Toutes opérations financières, commerciales et techniques nécessaires ou utiles à la réalisation des objets ci-dessus énoncés.

La société est membre de l'Association Internationale du Transport Aérien (IATA), et elle opère sur le marché à travers un réseau de représentations et d'agences qui couvre la plupart des pays d'Europe ainsi que plusieurs pays d'Afrique et du Moyen orient.

Ses activités sont actuellement assurées par une flotte de 31 avions en exploitation, répartis comme suit :

- Quatre Boeing 737-500 ;
- Sept Boeing 737-600 ;
- Douze Airbus 320 ;
- Quatre Airbus 319 ;
- Trois Airbus 300-600 ;
- Un ATR 42.

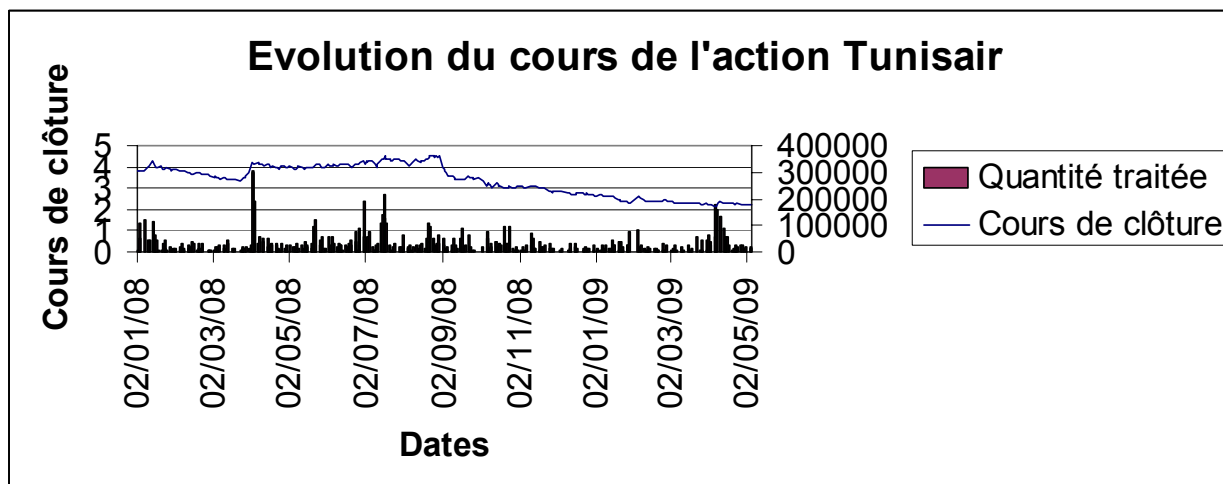
2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

L'exercice 2008 a été caractérisé par les faits marquants suivants :

- ❖ Les augmentations du prix du carburant moyen en 2008 de 43% et de la consommation de 4,7% par rapport à ceux de 2007 et la baisse de -4% de la parité du dollar se sont traduites par un accroissement des dépenses relatives au kérosène de l'ordre de 50% comparé aux chiffres de 2007.
- ❖ Le paiement d'avances sur acquisition d'immobilisations (plan de flotte) pour 54 MD.
- ❖ L'accroissement de l'ordre de 6,1% du trafic global.

L'acquisition d'un avion de type ATR 42, mis en location à la filiale Mauritania Airways.

- ❖ Le démarrage en août 2008 de la nouvelle société Aviation IT Services Africa dont Tunisair détient 50% de son capital.
- ❖ La poursuite de l'opération de couverture contre le risque de fluctuation des prix du carburant (HEDGING) qui a concerné 49% de la consommation budgétisée, soit 106 000 Tonnes.
- ❖ L'évolution du cours de l'action et du nombre des transactions en 2008 et 2009 est représentée dans le graphique suivant :



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.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par TUNISAIR, pour l'élaboration de ses états financiers, sont les suivants :

3.1 Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles comprennent les logiciels informatiques, les fonds commerciaux et les droits au bail et sont amortis sur les durées suivantes :

	<u>Durée</u>
• Logiciels informatiques	3 ans
• Fonds commerciaux	20 ans
• Droits au bail	20 ans

L'amortissement des fonds commerciaux et des droits au bail concerne les acquisitions réalisées à partir du 1^{er} janvier 1997.

3.2 Immobilisations corporelles :

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

Les immobilisations non réévaluées sont amorties linéairement sur les durées suivantes, conformément au décret n° 2008-492 du 25 février 2008, fixant le taux maximum des amortissements linéaires :

	<u>Taux</u>
• Constructions en dur	5%
• Machines, matériels et équipements industriels	15%
• Machines et équipements de chauffage et frigorifique	10%
• Equipements et logiciels informatiques	33.33%
• Mobilier et matériel de bureau	20%
• Partie durable des avions et leurs réacteurs	5.56%
• Plein potentiel des avions	20%
• Plein potentiel des réacteurs	33.33%
• Matériels de cuisine et buanderie	20%
• Tapis, rideaux, éléments et aménagements décoratifs	20%
• Matériel roulant	20%
• Autres machines, matériels et équipements	15%

Les biens acquis en leasing par Tunisair ont été comptabilisés en adoptant l'approche économique de capitalisation et ce conformément à la convention de la « prééminence du fonds sur la forme », prévue par le décret n° 96-2459 relatif au Cadre Conceptuel de la Comptabilité et la Norme Comptable Internationale IAS 17 révisée, relative à la comptabilisation des contrats de leasing et la norme comptable NCT41 relative aux contrats de location.

3.3 Titres de participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. A la clôture de l'exercice, ces titres sont évalués à leur valeur d'usage.

Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

3.4 Stocks :

- Les stocks d'exploitation font l'objet d'un inventaire physique en fin d'année.
- Les stocks sont évalués à leurs coûts d'achat moyens pondérés calculés à chaque entrée.

3.5 Provisions pour créances douteuses :

Les créances des clients en comptes non recouvrées pour une période dépassant 12 mois sont reclassées en créances douteuses et sont totalement provisionnées.

3.6 Dettes et créances en monnaies étrangères :

Les créances et dettes d'exploitation en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change IATA. Elles sont converties 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 des créances et des dettes en monnaies étrangères, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et sont inscrits parmi les autres gains et pertes ordinaires.
- Les pertes et les gains de change 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 contrepartie des comptes de tiers concernés.

- Les pertes et gains de change latents, résultant de l'actualisation des échéances à long terme des crédits au cours de change à la date de clôture, sont portés au compte «Ecart de conversion » et sont résorbés linéairement sur la durée restante par échéance des crédits.

3.7 Réserves pour fonds social :

Les comptes relatifs au fonds social sont traités et présentés en comptabilité conformément aux dispositions de la norme comptable Tunisienne N°2 relative aux capitaux propres.

La norme préconise le traitement suivant :

- ❖ Le compte « Réserve pour fonds social » enregistre notamment les réserves pour fonds social lorsque le financement du fonds social est effectué par prélèvement sur le résultat de l'exercice lors de leur affectation par l'assemblée ou en vertu de dispositions réglementaires.
- ❖ Les opérations remboursables financées par la réserve pour fonds social doivent être inscrites à l'actif de la société et le montant utilisé de cette réserve doit être porté au niveau des notes aux états financiers.

Les rémunérations rattachées à ces opérations doivent venir en augmentation de la réserve pour fonds social.

- ❖ Les opérations non remboursables financées par la réserve pour fonds social doivent venir en déduction de la réserve et la nature de chaque catégorie d'opération doit être portée au niveau des notes aux états financiers.

3.8 Revenus :

Les émissions de titres de transport effectuées par la société sont initialement enregistrées dans des comptes d'attente passifs sous la rubrique « Recettes à ventiler ».

Ces émissions ne sont prises en compte pour la détermination du résultat net de l'exercice que lors de la réalisation de l'opération de transport des passagers et des marchandises ou, sinon, après une certaine durée (24 mois) de non utilisation du titre de transport par son acquéreur.

3.9. Méthode des composants:

Vu que les composants des avions doivent être régulièrement remplacés ou révisés, et conformément à la norme NCT 5.11 en Tunisie et la norme IAS 16.12, la comptabilisation de chaque composant de ces immobilisations se fait à part.

L'utilisation obligatoire de l'approche par composants impose, dès l'acquisition de l'immobilisation, la comptabilisation séparée des composants dont la durée de vie est plus courte que celle de l'immobilisation prise dans son ensemble et leur amortissement sur cette durée de vie plus courte. En outre, en cas de remplacement d'un composant, le coût de remplacement est obligatoirement capitalisé et la valeur nette comptable du composant remplacé est comptabilisée en charges.

Selon la norme NCT 5.25 en Tunisie et la norme IAS 16.27 et l'interprétation SIC 23.8 à 23.10, le coût d'entrée d'un bien faisant l'objet de visites et révisions significatives, effectuées à intervalles réguliers est planifié dès l'acquisition pour faire apparaître distinctement les coûts d'entretien attendus.

Les interprétation SIC 23.3 et 10 précisent en effet qu'un actif acquis ou produit et qui est déjà prêt à être utilisé, peut comprendre un composant inhérent à la nature de l'immobilisation et correspondant à des révisions majeures devant être effectuées à intervalles réguliers et visant à permettre l'utilisation continue de l'immobilisation pendant sa durée d'utilisation prévue. Lorsque ce composant n'a pas été facturé séparément ou n'a pas été spécifiquement identifié, son coût peut être estimé sur la base du coût de la révision majeure si celle-ci était réalisée à la date d'acquisition de l'immobilisation ou à celle de l'achèvement de sa production.

Comme les coûts de remplacement de certains composants, ces coûts sont amortis sur la durée séparant deux révisions et lorsque les dépenses surviennent, elles sont inscrites à l'actif et amorties sur la même durée.

La méthode de la composante révision consiste à amortir chaque élément constituant l'avion (cellule, moteurs, cabine, etc....) selon sa durée d'utilité économique et est fondée sur une différenciation dans le coût de l'avion de ce qui doit être amorti sur la durée de vie de l'avion et de ce qui nécessite une révision à des intervalles périodiques.

Ainsi, le coût estimé de la révision, compris dans le prix d'achat, est isolé du coût de la coque et des moteurs et est amorti jusqu'à la date de la première révision. Le coût de la première révision est ensuite porté à l'actif et amorti jusqu'à la prochaine révision.

3.10. Frais de formation:

Les frais de formation du personnel sont comptabilisés en charges de l'exercice de leur engagement. Cependant, les frais de formation du personnel navigant technique sont capitalisés en tant que charge reportées et sont amortis linéairement sur trois exercices.

4. NOTES AU BILAN**BILAN ACTIFS****4.1 Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	2008	2007
Logiciels	3 663	3 634
Fonds commercial	101	101
Droit au bail	32	32
Total brut	3 796	3 767
Amortissements	<3 165>	<2 824>
Total net	631	943

4.2 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	2008	2007
Terrains	2 844	2 844
Constructions	20 188	20 133
Constructions sur sol OACA	25 219	25 219
Constructions en cours	402	74
Matériels de transport aérien et réacteurs	1 297 477	1 296 011
Matériels de transport aérien en cours	56 312	0
Equip. de rechange avionique	31 474	20 681
Matériels d'exploitation	3 878	3 571
Equipements de bureaux	30 100	29 383
Matériels de transport roulant	6 956	6 728
Matériels et outillages	3 456	3 436
Autres immobilisations corporelles	11 096	11 089
Autres immobilisations en cours	533	477
Total brut	1 489 935	1 419 646
Amortissements	<1 043 171>	<1 016 001>
Total net	446 764	403 645

Immobilisations Incorporelles au 31/12/2008 (en dinar)

Désignation	valeur Brute Début Exercice	Acquisition de L'Exercice	Redressement	Valeur Brute Fin Exercice	Amort. Antérieurs	DOT L'Exercice	Redressement	Amort. Cumulés	VCN
Logiciels	3 633 524	216 517	-187 981	3 662 060	2 824 441	392 442	-52 140	3 164 743	497 317
Fonds Commercial	101 265	0	0	101 265	0	0		0	101 265
Droit Au Bail	32 359	0	0	32 359	0	0		0	32 359
Total	3 767 148	216 517	-187 981	3 795 684	2 824 441	392 442	-52 140	3 164 743	630 941

Tableau des valeurs Brut des Immobilisations (en dinars)

Libellé	Solde début ex.	Acq. exercice	Redress	sortie	solde fin ex
Terrains	2 844 331	0			2 844 331
Constructions	45 425 981	382 856			45 808 837
Equipement de Rechange Avionique	20 681 009	10 792 971			31 473 980
Partie durable avion et réacteur	1 099 228 733	2 867 713	-5 173 200		1 096 923 246
RG	152 772 804	28 439 392	-2 679 268	-21 536 584	156 996 344
GV	44 009 850	9 643 325		-10 095 478	43 557 697
Avance sur commande des avions	0	56 311 993			56 311 993
Matériel d'Exploitation	3 570 726	307 346			3 878 072
Matériel de Transport Roulant	6 727 736	1 272 406		-1 044 592	6 955 550
Matériel & Outillage	3 435 527	20 509			3 456 036
Equipements de Bureau	29 382 851	717 454			30 100 305
Autres Immobilisations Corporelles	11 566 061	62 711			11 628 772

Total immobilisations corporelles	1 419 645 609	110 818 676	-7 852 468	-32 676 654	1 489 935 163
Immobilisations incorporelles	3 767 148	216 517	-187 981		3 795 684
Total	1 423 412 757	111 035 193	-8 040 449	-32 676 654	1 493 730 847

Tableau des amortissements (en dinar)

Libelle	solde début exercice	DOT 2008	Red.	sortie	Amort fin ex
Constructions	28 778 081	2 692 592	-7 043		31 463 630
Equip. de Rechange Avionique	6 001 700	2 243 105	12 082		8 256 887
Partie durable avion et réacteur	819 145 367	24 260 490	-287 400		843 118 457
RG	87 891 905	22 614 002	-397 281	-21 536 584	88 572 042
GV	25 221 343	6 570 257	0	-10 095 478	21 696 122
Matériel d'Exploitation	2 945 522	160 389	123		3 106 034
Matériel de Transport Roulant	5 555 221	518 968	129	-1 044 593	5 029 725
Matériel & Outillage	2 991 781	121 936	-132		3 113 585
Équipement de Bureau	26 983 201	1 108 472	-287		28 091 386
Autres Immo. Corporelles	10 486 387	236 759	-345		10 722 801
Total immobilisations corporelles	1 016 000 508	60 526 970	-680 154	-32 676 655	1 043 170 669
Immobilisations Incorporelles	2 824 441	392 442	-52 140		3 164 743
Total général	1 018 824 949	60 919 412	-732 294	-32 676 655	1 046 335 412

4.3 Immobilisations financières :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2008		2007
Obligations et bons à long terme	3 996	(1)	5 596
Prêts	84 929	(2)	111 745
Titres de participation	176 497	(3)	154 966
Autres immobilisations	1 921		1 938
Total brut	267 343		274 245
Prov. pour dépr. des titres de participation et des prêts	<10 737>	(4)	<5 376>
Total net	256 606		268 869

(1) Ce poste comprend les échéances des Obligations et des Placements en Bons de trésor à long terme :

	2008		2007
Emprunts obligataires	3 000	(i)	4 600
Bons de trésor à long terme	996		996
Total	3 996		5 596

(i) Ce montant est détaillé comme suit :

Emprunts Obligataires	Sousc.	Durée	2008	2007
IMMOB DE L'AV	07/12/05	7 ans	1 200	1 600
OFFICE DES CEREALES	27/07/01	10 ans	1 200	1 800
EMP. OBLIG CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	600	1 200
Total			3 000	4 600

(2) Ce montant se compose comme suit :

Prêts à long terme	Sousc.	Durée	2008	2007
PRETS AU PS	-	-	13	19
PRETS AU PN	-	-	64	111
STB 07	12/10/07	2ans	-	25 000

ATB 07	12/10/07	3ans	50 000	50 000
BNA	23/04/07	10 ans	21 809	24 925
AUTRES PRETS	-	-	69	49
AVIATION IT SERVICE AFRICA	01/08/08	2 ans	1 749	-
PRET ALDIANA	30/06/05	4 ans	91	383
FONDS SOCIAL	31/12/05		10 570	11 070
ETAT MAURITANIEN			564	(i) 188
Total			84 929	111 745

(i) Le remboursement de ce prêt est en fonction de la part des dividendes futurs revenant à L'Etat Mauritanien dans sa participation à Mauritania- Airways.

3) Le poste titres de participations (valeurs Tunisiennes) est détaillé dans le tableau suivant

(en dinars)	Nombre	val nominale	Valeurs	valeurs	capital social	Provisions		Variation
						31/12/2008	31/12/2007	
Société	d'actions	de l'action	d'acquisitions	historiques				
TUNISAVIA	218 602	10	CMP=3,361	734 770	14 245 000	0	0	0
TUNISAIR HANDLING	240 958	100	100	24 095 840	24 095 800	0	0	0
▪ TUNISAIR TECHNICS	822 810	100	10	82 281 000	82 281 000	0	0	0
SEVENAIR	322 673	55	CMP = 63,058	20 347 015	20 000 035	2 351 995	2 603 759	-251 764
				-3 448 335				
				16 898 680				
Amadeus Tunisie	3 500	120	100	350 000	600 000	0	0	0
Aviation IT Services Africa	250	10	10	2 500	5000	0	0	0
Union Internationale de Banques cours = 12.7	2 264 988	10	CMP=10,379	23 508 293	196 000 000	0	0	0
Tunisie Catering	54 000	100	100	5 400 000	12 000 000	0	0	0
ATCT	59 500	100	100	5 950 000	17 500 000	0	312 899	-312 899
Tunis Convention Bureau	50	100	100	5 000	150 000	5 000	5 000	0
Tunisie Tradenet	1 000	100	100	100 000	2 000 000	32 303	100 000	-67 697
STUSID	1 250	100	100	125 000	100 000 000	0	0	0
STT de Tabarka	400	25	25	10 000	-	10 000	10 000	0
Société Protunisia	400	10	10	4 000	-	4 000	4 000	0
Compagnie Tunisienne de navigation	8725	10	CMP= 6.126	53 450	42 500 000	0	0	0
Tourafric (en liquidation)	5	100	100	500	320 000	500	500	0
CERA	100	10	10	1 000	16 000	0	0	0
Foire Internationale de Tunis	450	32	50	22 500	6 400 000	2 872	6 247	-3 375
Société d'Etude et de promotion	4000					3 674	4 633	

Touristique de Hammamet	400 G	10	10	40 000	7 920 000			-959
	4400							
SNR	2900	5	5	14 500	19 291 180	0	0	0
Société El Fouladh	3000	5	5	15 000	53 339 520	15 000	15 000	0
	15000 G							
	18000							
SOTUTOUR	472	100	100	47 200	779 300	47 200	47 200	0
Société Gammarth en liquidation	200	10	10	2 000	745 000	0	0	0
SAGEP	60	10	10	600	840 000	600	600	0
SODIS	1000	10	CMP = 1.167	10 000	13 016 710	0	0	0
	7571 G							
	8571							
TOTAL 1				159 671 833		2 473 144	3 109 840	-636 694

3) Le poste titres de participations (valeurs étrangères) est détaillée dans le tableau suivant :

Société	Nombre d'actions	val nominale de l'action (EUR/USD)	Valeurs d'acquisitions (EUR/USD)	valeurs historiques (TND)	capital social (EUR/USD)	Provisions		Variation
						31/12/2008	31/12/2007	
SCI-ESSAFA	999	4 321 EUR	15 EUR	7 264 285	4 321 000	0	0	0
Muritania Airways Vers restant à effectuer	275 400	18.46 USD	18.46 USD	6 565 519	9 971 805	6 565 519	1 598 826	4 966 693
SITA-BELGE	13	5 EUR	5 EUR	286 113	36 520	0	0	0
Union Tunisienne de banque	136875	15,24 EUR	15,24 EUR	2 708 884	30 480 000	0	0	0
	8500G							
	145375							
TOTAL 2			16 824 801		6 565 519	1 598 826	4 966 693	

TOTAL 1+2	176 496 634	9 038 663	4 708 664	4 329 999
------------------	--------------------	------------------	------------------	------------------

La variation de ce poste par rapport à l'exercice 2007 s'explique par :

- ✓ Augmentation du capital de **TUNISAVIA** par incorporation de réserves de 9 250 000 à 10 175 000 dinars et en numéraire de 10 175 000 à 14 245 000 dinars. La part de Tunisair à titre irréductible s'élève à 610 500 D libérée en juillet

	2008		2007
Prov. Pour Depr. Des titres de participation	<9 038>	(1)	<4 709>
Prov. Pour Depr. Des Prêts	<1 043>		<667>
Prov. Pour Depr. Des fonds transférables	<656>		-
Total	<10 737>		<5 376>

2008.

Tunisair a également souscrit à 4 927 actions à titre réductible soit 49 270 dinars libérés en octobre 2008. Le pourcentage de participation a passé de 15% à 15,35%.

- ✓ Augmentation du capital de **IUIB** passant de 106 à 196 MD. Tunisair a souscrit à 900 865 actions, soit 9MD, totalement libérées. Le pourcentage de participation a baissé à 11,56%.
- ✓ Libération de la moitié de la valeur des actions souscrites par Tunisair dans l'augmentation du capital de Sevenair, soit 3 448 335 DT. Au 31/12/2008 la part de Tunisair dans les capitaux propres de **SEVENAIR** s'élève à **86,62%**.
- ✓ Libération des 3/4 restants de la part dans le capital de **Mauritania Airways**, soit 5MD. Au 31/12/2008 la part de Tunisair dans les capitaux propres de Mauritania Airways s'élève à **66,31%**.
- ✓ Libération de la moitié de la contribution de Tunisair au financement de la participation de l'Etat Mauritanien dans le capital de Mauritania Airways pour 0,4MD.
- ✓ La création de la nouvelle société **Aviation IT services Africa** dont Tunisair détient 50% de son capital.
- ✓ Tunisair détient 193 769 certificats de dépôts dans SITA depuis octobre 2000.
- ✓ Tunisair a également participé à l'augmentation du capital de l'ATCT et à souscrit à 32 300 action de cent dinar chacune (soit 3,2 MD).

(4) Les provisions pour dépréciation des titres de participation et des prêts ce détaillent comme suit :

(1) L'augmentation enregistrée sur cette rubrique est due principalement à la provision constituée au titre de la participation au capital de Mauritania Airways pour 5MD.

4.4 Autres actifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2008		2007
Ecart de conversion	23 021	(1)	30 162
Frais de formation	1 404		929
Primes de retraite	489		823
Total	24 914		31 914

(1) Les écarts de conversion se présentent comme suit :

	2008		2007
Ecart de conversion Actif	33 445		42 251
Résorptions	<10 424>		<12 089>
Total	23 021		30 162

Le solde de ce poste comprend les pertes de changes latentes résultant de l'actualisation des échéances à long terme sur les emprunts pour financement des avions libellés en EURO ou en Dollar.

4.5 Stock :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2008		2007
Stocks consommables techniques	82		83
Stocks consommables catering	2 072		2 330

Stocks habillement	583		549
Autres stocks consommables	261		251
Total brut	2 998		3 213
Provisions	<116>		<183>
Total net	2 882		3 030

4.6 Clients et comptes rattachés :

Ce poste s'analyse comme suit :

	2008		2007
Clients ordinaires	212 416	(1)	289 204
Clients douteux	70 501	(2)	101 758
Total brut	282 917		390 962
Provisions	<70 501>		<101 758>
Total net	212 416		289 204

(1) Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2008		2007
Clients compagnies aériennes	31 492		8 849
Clients administrations	8 838		8 707
Clients AGV et représentations étrangères	425		1 489
Clients, divers à l'étranger	8 813		7 174
Clients divers locaux	193 242	(i)	260 301
Clients, factures de redressement	1 737		2 506
Autres	384		130
Clients en cours d'apurement	<32 298>		199
Clients avances et acomptes	<217>		<151>
Total	212 416		289 204

(i) La diminution enregistrée sur cette rubrique est due essentiellement à la baisse du montant du compte client TUNISAIR TECHNICS pour un montant de (-84,9MD) suite à l'apurement financier effectué en 2008 pour le solde de ce compte au 31/12/2007 et l'augmentation du compte client TUNISAIR HANDLING pour (+18,1MD).

(2) Ce solde se détaille comme suit :

	2008		2007
Compagnies aériennes	12 506		11 649
Administrations tunisiennes	7 496		7 153
Agences de voyages et Tours Opérateurs.	7 557		6 818
Clients divers à l'étranger	6 151		4 592
Clients locaux	1 916		1 923
Clients refoulés	1 637		1 568
Clients fret	643		563
Administrations étrangères en Tunisie	218		171
Clients divers en cours d'apurement	32 377		67 321
Total	70 501		101 758

4.7 Autres actifs courants :

Ce compte s'analyse comme suit :

	2008		2007
Personnel et comptes rattachés	11 735		7 334
Etat et collectivités publiques	85 025	(1)	68 536
Débiteurs divers	69 996	(2)	43 497
Divers autres actifs courants	62 897		72 828
Total brut	229 652		192 195
Provisions	<52 572>	(3)	<50 012>
Total net	177 080		142 183

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008	2007
ETAT crédit de TVA	58 228	41 359
ETAT crédit d'impôt	23 502	22 863
TVA à l'étranger à récupérer	548	445
Ristourne TFP	2 747	3 869
Total brut	85 025	68 536
Provisions TVA	<30 636>	<30 636>
Total	54 389	37 900

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	2008		2007
Débiteurs divers ordinaires	68 255	(i)	41 756
Débiteurs divers douteux	1 741	(ii)	1 741
Total brut	69 996		43 497
Provisions	<1 741>		<1 741>
Total	68 255		41 756

(i) L'augmentation enregistrée sur cette rubrique s'explique essentiellement par les dividendes à recevoir des filiales TUNISAIR HANDLING relatifs à l'exercice 2008 pour (+24 MD).

(ii) Le poste débiteurs divers douteux se détaille comme suit :

	2008	2007
ONTT	200	200
Déficit de caisse –Fret	11	11
Affaires Ernest & Erman Istamboul	4	4
Déficit de caisse Djerba	32	32
Déficit de Caisse Lyon	1	1
Déficit Fond de roulement Direction Catering	7	7
Déficit Fond de roulement DOA	1	1
Ministère du transport	119	119
Chèques impayés	1 353	1 353
Divers	13	13
Total	1 741	1 741

(3) Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008	2007
Provision pour personnel et comptes rattachés	534	534
Provision pour divers autres actifs courants	19 661	17 101
Provisions TVA	30 636	30 636
Provision pour débiteurs divers	1 741	1 741
Total	52 572	50 012

4.8 Placements et autres actifs financiers :

Ce poste s'analyse comme suit :

	2008		2007
Eché. à court terme sur emprunts obligataires	1 600	(1)	3 210
Echéances à court terme sur prêts	28 846	(2)	27 369
Echéances impayées	1 111		1 173
Intérêt courus à recevoir	5 691		11 507
Total brut	37 248		43 259
Provision pour dépréciation des prêts	<1 111>		<1 173>
Total net	36 137		42 086

(1) Les échéances à court terme sur emprunts obligataires se détaillent comme suit :

Emprunts obligataires	Souscrip.	Durée	2008	2007
Immobilière de l'avenue	07/12/05	7 ans	400	400
ATL 2002/2	15/03/03	5 ans	-	170
Office des céréales	27/07/01	10 ans	600	600
ATL2002/2	15/04/03	5 ans	-	840
TL 2002/2	15/02/03	5 ans	-	600
CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	600	600
Total			1 600	3 210

(2) Les échéances à court terme des prêts se détaillent comme suit :

Echéances CT sur prêts	Souscrip.	Durée	2008	2007
ALDIANA	30/06/05	4 ans	47	43
Mauritania airways	04/12/08	6 mois	683	-
ABC	21/12/01	7 ans	-	7 326
BS	22/12/04	3 ans	-	20 000
BNA	23/04/07	10 ans	3 116	-
STB	12/10/07	2ans	25 000	-
Total			28 846	27 369

4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2008		2007
Placements à court terme	103 543	(1)	249 189
Effets	1 037	(2)	1 056
Banques	44 677		43 740
Caisses	125	(3)	120
Total	149 382		294 105

(1) Le portefeuille « placement à court terme » se présente comme suit :

	2008	2007
Bons de trésor	100 322	206 805
Billets de trésorerie	-	1 500
Placements en devise	3 221	40 884
Total	103 543	249 189

(2) Cette rubrique représente principalement le prêt ALDIANA matérialisé par des effets à encaisser.

(3) les soldes en caisse se présentent (par nature de caisse) comme suit (en Dinars):

	2008	2007
Caisse auxiliaire siège	6 757	6 789
Caisse auxiliaire exploitation	2 875	561
Caisse auxiliaire technique	2 900	2 779
Caisse association des retraités	4 774	9 778
Caisse dépenses des agences en Tunisie	27 610	37 128
Caisse dépenses des agences à l'étranger	80 518	63 111
Total	125 434	120 146

BILAN PASSIFS**4.10 Capitaux propres :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	2008		2007
Capital social	97 349	(1)	81 125
Réserve légale	8 113		6 413
Réserve pour fonds social	3 794	(2)	1 475
Autres réserves et fonds d'investissement	353 543	(3)	272 769
Autres capitaux propres	237	(4)	293
Modifications comptables	29 578	(5)	71 746
Total net	492 614		433 821
Résultat de l'exercice	32 790	(*)	32 508
Total capitaux propres avant affectation	525 404		466 329

(*) L'avantage du dégrèvement fiscal à inscrire au compte de réserve spéciale d'investissement s'élève pour l'exercice 2008 à 8,7MD et sera incorporé au capital après approbation de l'AGE conformément aux dispositions de l'article 7 du code d'incitations aux investissements.

(1) Le capital social de Tunisair se répartit de la manière suivante :

	2008	2007
ETAT TUNISIEN	63 142	52 618
CNSS	3 888	4 592
CNAM	1 625	-
CNRPS	3 793	3 163
AIR France	5 432	4 527
PETITS PORTEURS	19 469	16 225
TOTAL	97 349	81 125

(2) La variation de la réserve pour fonds social se détaille comme suit :

RESSOURCES			EMPLOIS	
SOLDE AU 31/12/2007	1 475			
Cotisation	924		Primes fin de carrière	693
Remboursement prêt fonciers	1 966	(*)	Allocations scolaires	564
Remboursement prêt exceptionnel	1 210	(*)	Remboursement fonds de solidarité	474
Dotations de réserves pour F.S	1 500		Résorption avances au F.S	500
Loisirs	311		Loisirs	579
Intérêts sur prêts 2007-2008	35		Remboursement cotisation F.S	282
			Divers emplois	536
Total ressources	7 421		Total emplois	3 627
			SOLDE AU 31/12/2008	3 794

(*) Il s'agit des remboursements du principal et des intérêts des prêts antérieurs à 2007 soit un montant de 3,176 MD.

(3) Les autres réserves et fonds d'investissement sont ainsi détaillés :

- Fonds de réserves extraordinaires : 292,2 MD.
- Réserve spéciale de réévaluation : 50,9 MD.
- Fonds d'investissement : 10,4 MD.

(4) Les autres capitaux propres concernent la subvention d'investissement nette des amortissements relative à la participation de la Direction Générale de l'Aviation Civile à l'installation des portes Cockpit blindées sur la flotte de Tunisair.

(5) Ce poste représente principalement les modifications comptables dues à la reprise en 2008 d'une partie des provisions, constituées en 2007, pour dépréciation des comptes clients non apurés, alors que l'exercice 2007 a été marqué, notamment, par le changement des méthodes suite à l'adoption de la méthode des composants.

4.11 Emprunts :

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	2008	2007
Emprunt financement BOEING	70 842	93 004
Emprunt financement AIRBUS	154 474	199 447
Total	225 316	292 451

4.12 Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	2008	2007
Provisions pour risque fournisseurs débiteurs	9 437	11 760
Provisions pour redevances OACA	4 364	4 364
Provisions pour affaires prud'homales	681	273
Provisions pour litiges commerciaux	650	836
Prov. pour déprécia. fonds intransférables	-	656
Provisions pour pénalité de retard CNSS	209	209
Total	15 341	18 098

4.13 Autres passifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2008	2007
Ecart de conversion	4 104	12 480
Résorptions	<1324>	<3 597>
Total	2 780	8 883

Ce poste de passif a enregistré une diminution suite à l'augmentation du taux de change USD qui est passé de 1,2207 à 1.3099 en 2008(soit une variation de +7.3 %).

4.14 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2008	2007
Fournisseurs locaux d'exploitation	243 114	331 810
Fournisseurs étrangers d'exploitation	28 987	33 125
Fournisseurs locaux d'immobilisation	436	273
Fournisseurs étrangers d'immobilisation	5 432	4 952
Fournisseurs, factures non parvenues	17 947	10 323
Fournisseurs, retenues de garantie	276	262
Fournisseurs, intérêts courus	<64>	<64>
Fournisseurs, avances et acomptes	<3 726>	<15 629>
Fournisseurs, reports 94 créditeurs non mouvementés	2 148	2 132
Total	294 550	367 184

La variation enregistrée sur cette rubrique (-72,6MD) est due essentiellement à la diminution du solde du compte fournisseurs locaux d'exploitation, Tunisair Handling pour (-3,6 MD) et Tunisair Technics pour (-71,5 MD) , les comptes de Tunisair Handling et Tunisair Technics présentent principalement les recettes d'assistances commerciales facturées et encaissées par Tunisair au titre de l'activité du Handling pour (58,2MD) et les recettes assistances techniques facturées et encaissées au titre de l'activité technique pour 3,2MD ainsi que la redevance de maintenance de 2008 pour 90,3MD.

Le compte courant de TUNISAIR TECHNICS en tant que fournisseur et client a fait l'objet d'un apurement financier (règlement) pour les factures jusqu'au 31/12/2007 respectivement pour 160,3MD et 155,3MD soit un solde de 4,984MD.

4.15 Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	2008		2007
Créditeurs divers	50 605		50 204
Titres de transport non encore honorés	67 492	(1)	64 643
Personnel et comptes rattachés	19 804		15 851
Etat et collectivités publiques	6 836		5 739
Actionnaires, dividendes à payer	230		453
Divers autres passifs courants	16 786	(2)	110 582
Total	161 753		247 472

(1) Le poste recettes billets et LTA non encore honorés enregistre les billets et les LTA vendus jusqu'en 2006 mais non encore utilisés au 31 Décembre 2008.

(2) Les divers autres passifs courants englobent principalement les instances diverses à traiter et les produits constatés d'avance ainsi que les factures d'investissements pour 11MD constatées en 2008 en attendant la concrétisation de l'augmentation du capital de TUNISAIR TECHNICS par conversion de ce compte courant.

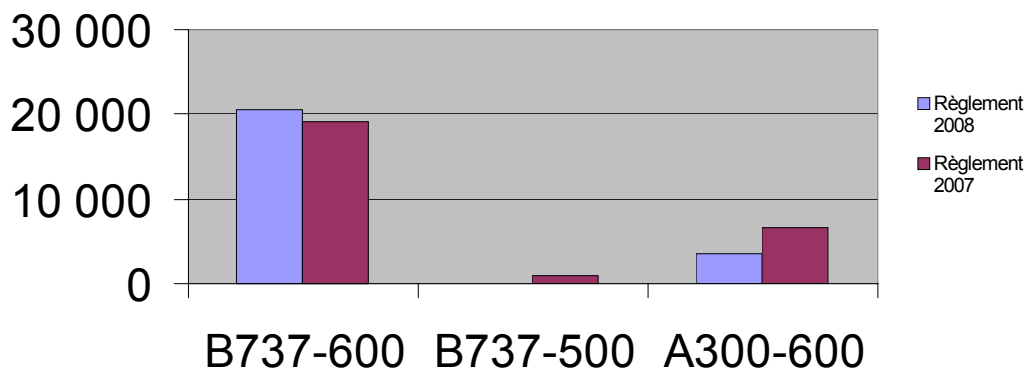
4.16 Autres passifs financiers :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008		2007
Echéances à moins d'un an sur emprunts	78 792		71 723
Intérêts courus et non échus sur emprunts	2 876		3 839
Total	81 668		75 562

Les règlements du principal de la dette (en Dollars US) effectués entre 2007-2008 se détaillent comme suit :

(en milliers D'USD)	2008		2007
B737-600	20 547		19 133
B737-500	-		1 062
A300-600	3 478		6 728
Total	24 025		26 923



Les règlements effectués concernant les dettes libellées en USD ont enregistré une diminution ceci s'explique par :

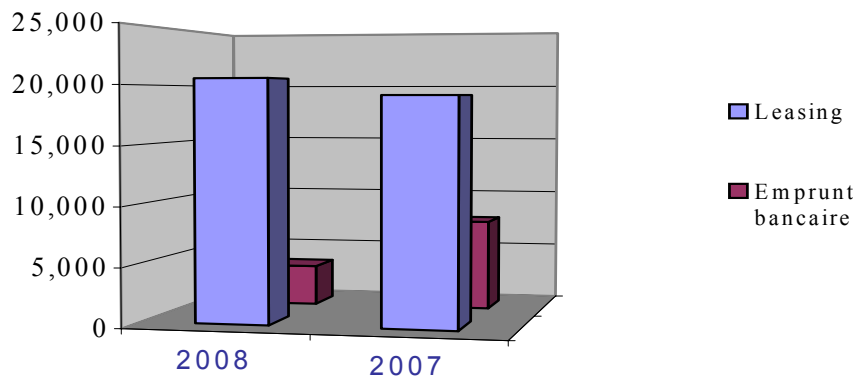
- la fin du remboursement des crédits relatifs au financement des acquisitions des avions suivants : 1er et 2ème A300-600 ainsi que le 4ème B737-500.

- l'augmentation concernant le remboursement des B737-600 (remboursement croissant).

Les règlements du principal de la dette (en Dollars US) effectués par type de financement se présentent de la manière suivante :

(en USD)	2008	2007
Leasing	20 547	19 133
Emprunt bancaire	3 478	7 790
Total	24 025	26 923

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2008) représentent 85% du total payé.



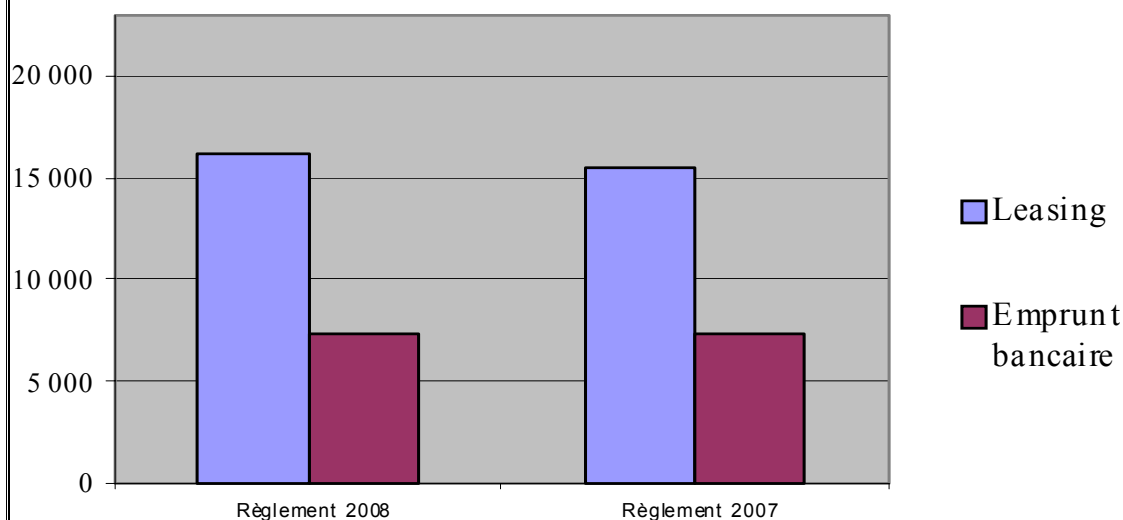
Les règlements du principal de la dette en EURO effectués entre 2008-2007 sont présentés par le tableau suivant :

(en EURO)	2008	2007
A320	14 308	13 811
A319	9 282	9 039
Total	23 590	22 850

Le tableau suivant montre les règlements du principal de la dette en EURO effectués par type de financement :

(en EURO)	2008	2007
Leasing	16 229	15 488
Emprunt bancaire	7 362	7 362
Total	23 591	22 850

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2008) représentent 69% du total payé.



5. NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

5.1 Revenus :

Le chiffre d'affaires se détaille comme suit :

	2008		2007
Revenus de l'activité de transport	1 050 716	(1)	906 715
Revenus de l'acti. d'assistance aux compagnies aérienne.	2 529	(2)	2 809
Total	1 053 245		909 524

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008		2007
Transport des passagers et de bagage	1 029 588	(i)	884 998
Transport du fret et de la poste	21 128		21 717
Total	1 050 716		906 715

(i) Le détail de ce poste se présente comme suit :

	2008		2007
Revenues activité « régulier et supplémentaire »	603 222		519 443
Redevances d'embarquement et de sécurité collectée	73 109		57 387
Revenues activité « Charter » et frètement	353 257		308 168
Total	1 029 588		884 998

Les recettes des vols « réguliers » et « supplémentaires » ont enregistré une augmentation de 16,1 % et celles des recettes de l'activité charter une hausse de 14,6% par rapport à 2007.

L'augmentation des recettes des vols réguliers et supplémentaires s'expliquent par :

- Une évolution du trafic « passagers réguliers » de 12%, passant de 1 968 219 passagers en 2007 à 2 203 994 en 2008.
- Une baisse du trafic « passagers charters » de -0,6%, soit 1 529 102 passagers en 2008 contre 1 538 417 en 2007.
- Une régression du trafic « supplémentaire » de -10%, soit 72 695 passagers en 2008 contre 80 779 en 2007.
- Soit une hausse de l'ordre de 6,1% du trafic global passant de 3 610 859 passagers en 2007 à 3 831 776 en 2008.
- Une régression du tonnage fret et poste de -2,6% soit 11 548 en 2008 contre 11 854 tonnes en 2007.

(2) Le détail de ce poste se présente comme suit :

	2008	2007
Assistances fret	2 429	2 741
Assistances catering	-	5
Prestations catering	100	63
Total	2 529	2 809

La diminution des revenus de l'assistance de -0,3 MD (10% par rapport à 2007) est due essentiellement à la baisse des revenus d'assistance fret de -13,2% par rapport à 2007.

5.2 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'analyse comme suit:

	2008		2007
Commissions sur ventes des titres de transport	1 924	(1)	2 056
Produits divers d'exploitation	61 547	(2)	49 150
Total	63 471		51 206

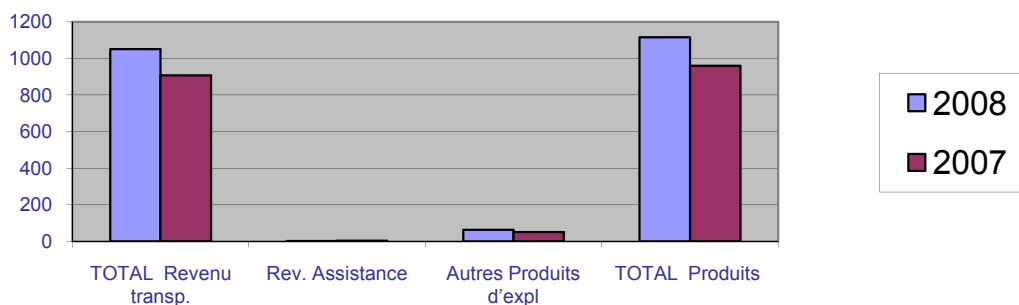
La rubrique « autres produits d'exploitation » a accusé une légère hausse de 12,3MD. Cette variation est expliquée d'une part, par la hausse des produits des comptes de réconciliation de (+6,4MD), des produits sur émissions des LTA de (+2,2MD), des produits des redevances pour concession VAB pour (+1,3MD), des produits services rendus aux tiers de (+1,5 MD) , et des divers autres produits de (+2,9 MD) et d'autre part, par la baisse des produits de réservations de (-1,4 MD) ainsi que celle pour frais de gestion de (-0,5MD) .

(1) Cette rubrique accuse en 2008 une baisse de 0,132MD due à la diminution du nombre de passagers et des LTA transportés sur les compagnies étrangères.

(2) Ce montant s'analyse comme suit :

	2008		2007
Produits des comptes de réconciliation	20 140		13 724
Produits de réservation	8 129		9 563
Produits sur émissions des LTA	12 294		10 057
Produits des redevances pour concession VAB	11 344		9 999
Produits services rendus aux tiers	3 294		1 819
Divers autres produits	6 346		4 086
Autre RRR accordés hors factures	-		<98>
Total	61 547		49 150

EVOLUTION DES PRODUITS D'EXPLOITATION ENTRE 2007 ET 2008 (EN MILLIERS DE DINARS)



5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

	2008		2007
Carburant des avions	321 757	(1)	217 316
Produits sur opération de Hedging	<5 016>	(2)	<231>
Charges sur opération de Hedging	9 949		249
Approvisionnement catering	25 826	(3)	20 822
Approvisionnement techniques	72		218
Autres approvisionnements consommés	4 027		5 697
Total	356 615		244 071

(1) Les achats de carburant d'avion constituent le principal poste de cette rubrique. Ces dépenses ont enregistré une hausse de 104,4MD (48,1%), due à l'augmentation de la consommation passant de 210 milles tonnes en 2007 à 220 milles tonnes en 2008, soit (+4,8%), et à la hausse du prix moyen du kérosène qui a passé de 1025 dinars par tonne en 2007 à 1465 dinars par tonne en 2008 soit une augmentation de (+43%) en moyenne.

(2) Au cours de l'année 2008, la couverture contre les risques de fluctuation des prix de carburant a concerné 49% de la consommation budgétisée, soit 106 000 Tonnes.

La balance totale pour 2008 s'est établie en faveur des contreparties de Tunisair pour un montant de -3 212 499.00 \$.

- La quantité mensuelle moyenne couverte est de l'ordre de 9 000 Tonnes / mois.
- La technique de couvertures utilisée est le Capped SWAP.
- Le sous-jacent est le JET CIF NWE
- Le prix moyen après couverture s'est établi à 1026.06 \$/Tonne.

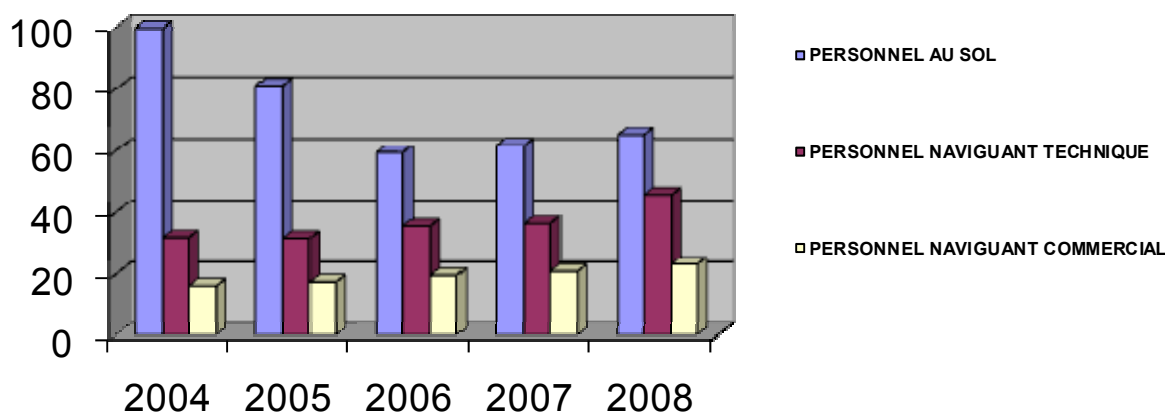
(3) Les approvisionnements catering englobent principalement les achats de prestations auprès de Tunisie Catering qui s'élevaient respectivement en 2008 et 2007 à 18MD et 15MD.

5.4 Charges de personnel :

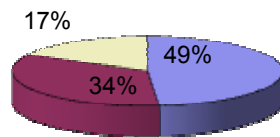
Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	2008		2007
Personnel au sol	65 259		61 738
Personnel navigant technique	45 769		36 443
Personnel navigant commercial	23 232		20 862
Total	134 260		119 043

EVOLUTION DES CHARGES DU PERSONNEL
(en Millions de dinars)



REPARTITION DES CHARGES DU PERSONNEL 2008



- Personnel au sol
- Personnel navigant technique
- Personnel navigant commercial

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008		2007
Dotations aux amortissements	61 599	(1)	65 727
Dotations aux provisions	6 536	(2)	25 618
Reprises sur provisions	<4 050>	(2)	<2 451>
Total net	64 085		88 894

(1) Les dotations aux amortissements se détaillent comme suit :

	2008		2007
Dotations aux amort. des immo. corporelles	60 527		65 109
Dotations aux amort. immobilisations incorporelles	392		396
Dot. aux résorptions des charges à répartir	1 503		1 061
Transfert de charges amort. Constructions Technics	<823>		<823>
Dot. aux Am et aux Prov. LI.MO.CA	-		<16>
Total	61 599		65 727

(2) Les dotations aux provisions se détaillent comme suit :

	2008		2007
Dot. aux provisions pour créances douteuses	4 576		4 234
dot. aux provisions p/risques et dépréciation d'actif	1 960	(i)	21 380
Dot. aux provisions pour dépréciation des stocks	-		4
s/Total	6 536		25 618
Reprise de prov. sur dépréciation des actifs	<2 323>		-
Reprise de prov. sur dépréciation des créances	<1 660>		<2 185>
Reprise de prov. sur dépréciation des stocks	<67>		<266>
s/Total	<4 050>		<2 451>

(i) Les dotations aux provisions pour risque et charges se détaillent comme suit :

	2008		2007
Provisions pour risque fournisseurs débiteurs	-		11 759
Dot. aux et provisions pour dépréciation des autres actifs courants	1 906		8 590
Dot. aux provisions pour risques et charges	786		1 031
Dot. aux Prov. LI.MO.CA	<732>		-
Total net	1 960		21 380

5.6 Redevances aéronautiques :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2008	2007
Redevances de survol	81 069	83 451
Redevances d'atterrissage	36 581	31 869
Redevances d'embarquement	95 861	77 746
Diverses autres redevances	48 191	44 814
Total	261 702	237 880

Les redevances aéronautiques sont passées de 237,9 MD en 2007 à 261,7 MD en 2008 soit une augmentation de 23,8 MD due principalement aux augmentations des redevances d'atterrissage (+4,7 MD soit +14,8%), des redevances d'embarquement (+18,1MD soit +23,3%) et des diverses autres redevances (+3,4MD soit +7,5%) avec la diminution des redevances de survol (-2,4 MD soit -2,8%).

5.7 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	2008		2007
Assistance fournie aux avions	137 210	(1)	132 009
Commission sur la vente des titres de transport	20 577		20 171
Assurance des avions	5 607		7 773
Affrètement d'avions	44 470		20 781
Diverses autres charges d'exploitation	63 409	(2)	54 952
Total	271 273		235 686

(1) Le poste assistance fournie aux avions a enregistré une hausse de +5,2MD due essentiellement à l'augmentation de l'assistance commerciale de (+4,2MD), des redevances de maintenance TUNISAIR TECHNICS de (+5,4MD) et de l'assistance CATERING, FRET et HANDLING de (+0,93MD) contre la régression de l'assistance technique à l'étranger (-2,6MD) et du transfert de charge pour entretien et réparation des réacteurs et équipements avioniques de (-2,7MD).

(2) Les diverses autres charges d'exploitation ont enregistré une augmentation de (+8,5 MD) due principalement à la variation enregistrée sur les rubriques suivantes :

- Prestations informatiques et de télécommunication (AISA) : (+5MD).
- Documentation générales : +1,4MD.
- Primes assurances : +1,2 MD.
- Publicité contre billets gratuits : +1,1 MD.
- Transport collectif du personnel : +0,3 MD
- Autres charges d'exploitation : -0,5MD.

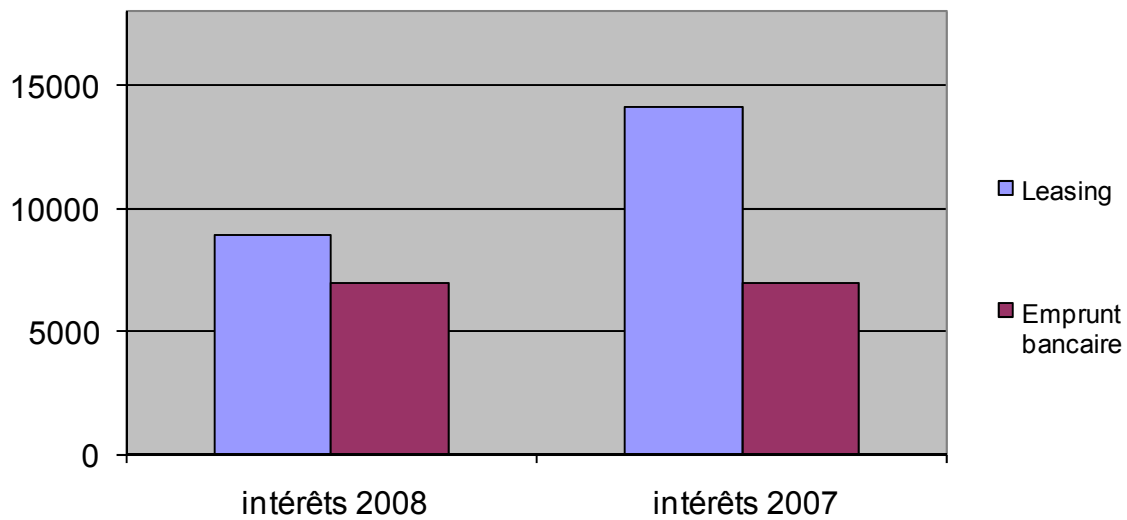
5.8 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	2008		2007
Intérêt des emprunts pour acquisition d'immob.	15 902	(1)	21 153
Charges financières LIMOCA	423		2 400
Dot. aux prov. pour dépréciation d'éléments financiers	4 969		2 419
Autres charges financières	112		47
Total	21 406		26 019

(1) Les charges financières pour acquisition d'immobilisations ont sensiblement diminué de 5, 2 MD en 2008 par rapport à 2007 suite à :

- La baisse du taux d'intérêt variable (le Libor) de 25%.
- La diminution des encours de 23%.



Le tableau suivant montre la variation des charges d'intérêts en TND par type de financement :

	2008	2007
Leasing	8 957	14 168
Emprunt bancaire	6 945	6 985
Total	15 902	21 153

Le tableau suivant montre la variation des principaux taux appliqués sur l'endettement de Tunisair :

	2008	2007	VAR%
Taux Libor 3 mois	3.977	5.343	-25.57
Taux Euribor	4.676	3.848	+21.52

Tableau de variation du taux Libor 3 mois

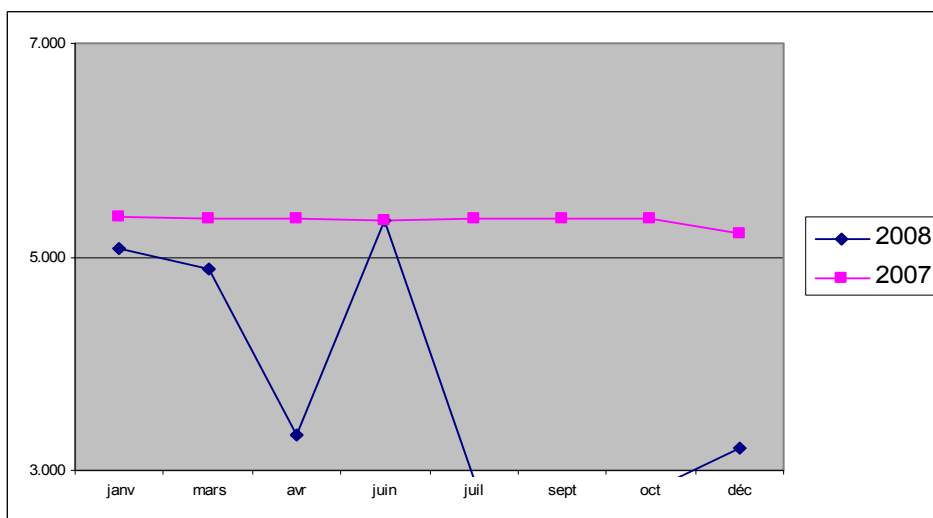
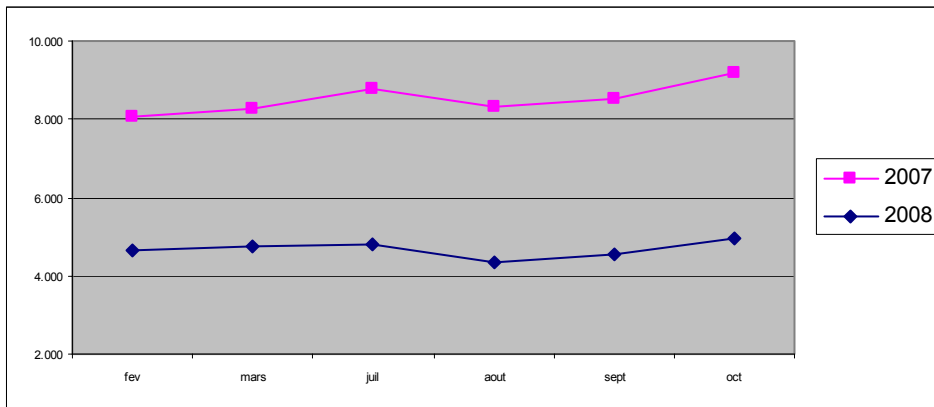
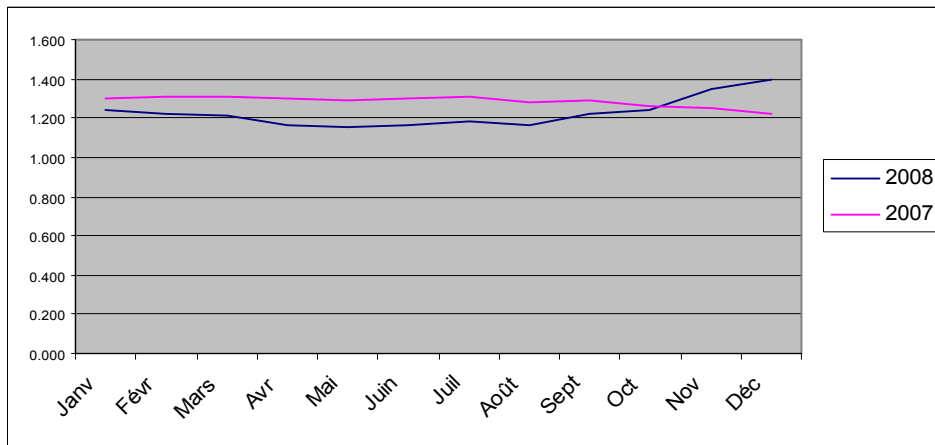


Tableau de variation du taux Euribor entre 2008-2007

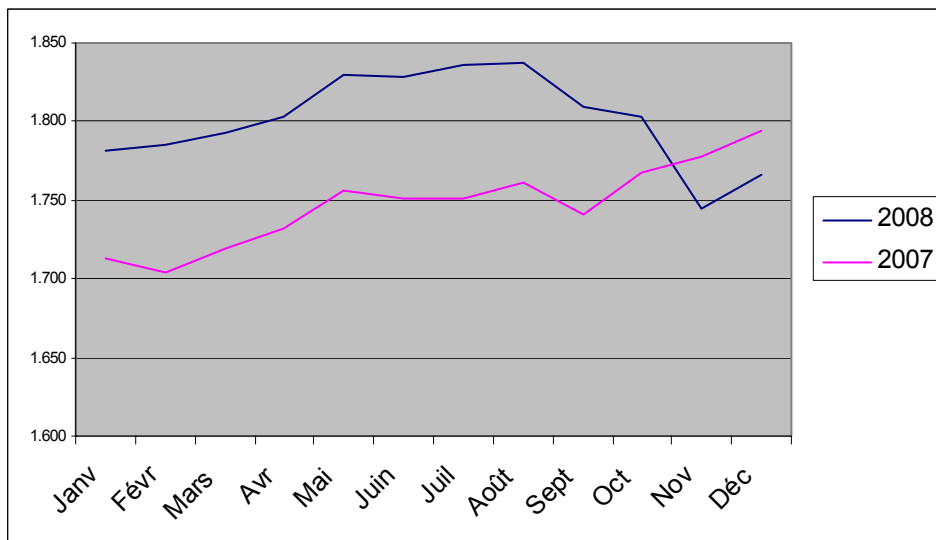


	2008	2007	VAR%
TX BCT USD	1.310	1.221	+7.28
TX BCT EURO	1.840	1.797	+2.41
TX IATA USD	1.225	1.284	-4.60
TX IATA EURO	1.802	1.747	+3.15

Evolution du taux de change IATA USD entre 2008-2007



Courbe de variation du taux de change IATA EURO entre 2008-2007



5.9 Produits des placements et autres produits financiers :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	2008	2007
Intérêts des placements à court terme	11 064	13 869
Revenus des Emprunts Obligataires	437	3 050
Intérêts des dépôts bancaires à terme	6 831	3 897
Rémunération des comptes bancaires	2 306	3 342
Revenus des Prêts à long terme	86	76
Dividendes entreprises, filiales	27 075	(1) 4 345
Dividendes des entreprises, non filiales	167	189
Divers autres produits des placements	156	103
Total	48 122	28 871

(1) L'augmentation enregistrée sur cette rubrique s'explique essentiellement par les dividendes à recevoir des filiales TUNISAIR HANDLING relatifs à l'exercice 2008 pour (+21,6 MD) passant de 2,4 MD à 24MD.

5.10 Gains de Change et Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	2008	2007
Gains de change	15 996	(1) 17 500
Produits nets sur cessions d'immobilisation et autres Gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	79	(2) 1 359
Reprises sur amortissements et provisions	1 363	607
Produits divers ordinaires LIMOCA	<1 653>	1 308
Escomptes obtenus	-	125
Divers autres gains ordinaires	56	191
Total	15 841	21 090

La variation enregistrée sur les autres gains ordinaires s'explique principalement par :

(1) La baisse des gains de change qui comportent :

- Les gains de change constatés sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes ainsi que les opérations de conversion au taux BCT à la clôture de l'exercice des autres éléments monétaires de -14,1MD.

- Les gains de change relatifs aux opérations trésorerie en devises (+ 9,8MD).

(2) La baisse enregistrée sur la rubrique " produits nets sur cessions d'immobilisations" s'élève à -1,3 MD.

5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit

	2008	2007
Pertes de change	32 341	(1) 25 326
Charges diverses ordinaires LIMOCA	429	210
Autres charges diverses ordinaires	812	91
Total	33 582	25 627

(1) Ce poste englobe les pertes de change nées des opérations libellées en devises, et qui comporte :

- Les pertes de changes constatées sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes pour ainsi que les opérations de conversion au taux BCT à la clôture de l'exercice des autres éléments monétaires de +0,5MD.

- Les pertes de changes relatives aux opérations de trésorerie en devises pour (+7MD).

6. NOTES RELATIVES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE :

La méthode adoptée pour la présentation de l'état des flux de trésorerie est la méthode directe (méthode de référence) qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de codes spécifiques à tous les comptes, généraux ou particuliers, mouvementés dans les journaux de trésorerie : Banques, C. C. P et Caisses.

Les encaissements et les décaissements de fonds de l'exercice sont classés en activité d'exploitation, d'investissement et de financement.

6.1 Flux de trésorerie liés à l'Exploitation :

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont essentiellement issus:

- 1/ Des rentrées de fonds découlant de la vente de billets de transport et de «LTA » par les agences locales et à l'étranger.
- 2/ Des rentrées de fonds provenant de l'assistance commerciale et technique des compagnies tierces collectées par Tunisair.
- 3/ Des encaissements provenant des commissions perçues sur les ventes de titres et des divers autres revenus.
- 4/ Des règlements de facturation de biens et de services fournis par des fournisseurs ou des créiteurs divers.
- 5/ Des paiements au personnel ou pour leurs comptes.
- 6/ Des rentrées et sorties de fonds vis-à-vis des compagnies d'assurance.
- 7/ Des intérêts versés y compris les intérêts sur emprunts.
- 8/ Des paiements d'impôts sur les bénéfices et divers autres impôts et droits.

	2008		2007
Encaissements reçus des clients	1 029 279	(1)	934 987
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-1 003 507	(2)	-789 149
Intérêts payés	-16 995		-21 372
Impôts, Droits, Taxes et Versements assimilés	-25 390		-23 682
Primes d'assurance	-9 257		-9 465
Autres flux affectés à l'exploitation	-8 212		-5 491
Total	-34 082		85 828

(1) Les encaissements reçus des clients se détaillent comme suit :

	2008		2007
Encaissements des clients en Tunisie	91 448		104 999
Encaissements des clients à l'étranger	571 545		512 180
Encaiss/paiements Compagnies Aériennes	-1 183		3 583
Encaissements des administrations en Tunisie	18 430		16 026
Encaissements des Ventes B. S. P	349 027		298 174
Divers Autres Encaissements	12		25
Total net	1 029 279		934 987

(2) Cette rubrique renferme les postes suivants :

	2008		2007
Sommes versées aux fournisseurs	-865 535		-659 335
Sommes versées au Personnel	-137 972		-129 814
Total	-1 003 507		-789 149

6.2 Flux de trésorerie liés à l'investissement :

Les mouvements de trésorerie liés aux activités d'investissements comprennent essentiellement :

- Les décaissements effectués pour l'acquisition des avions, des réacteurs et des équipements avioniques, du matériel d'exploitation en piste et d'autres immobilisations corporelles.
- Les décaissements réalisés pour l'acquisition de titres de participation.
- Les prêts accordés à long et moyen terme.
- Les encaissements découlant du remboursement de prêts, de la cession d'obligation ainsi que les intérêts et les dividendes reçus.

(1) Les sommes versées aux fournisseurs pour l'acquisition des immobilisations se détaillent comme suit :

	2008	2007
Fournisseurs étrangers d'immobilisation	-63 050	-4 300
Fournisseurs locaux d'immobilisation	-1 899	- 1 096
Total	-64 949	-5 396

(2) Les sommes versées pour l'acquisition d'obligation et de bons à long terme se détaillent comme suit :

	2008	2007
Prêts à Long Terme	-378	-103 779
Autres prêts	-20	-14
Total	-398	-103 793

(3) Les encaissements provenant des remboursements de prêts et de cession d'obligation se présentent comme suit :

	2008	2007
Remboursement de prêts	26 981	6 194
Remboursement Emprunts Obligataires	3 210	52 810
Remboursements autres prêts	-	15
Total	30 191	59 019

6.3 Flux de trésorerie liés aux opérations de financements :

Il s'agit des montants relatifs aux versements du principal des montants empruntés (voir Note 4.16).

6.4 Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité :

	2008	2007
Gains de change	13 563	9 304
Pertes de change	-15 867	-10 178
Total	-2 304	-874

7. NOTES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.1 Engagements donnés :

Les engagements donnés se détaillent comme suit :

	2008	2007
Crédits documentaires ouverts et non utilisés	7 133	3 138
Cautions données	1 827	1 843
Garanties données	1 878	1 632
Total	10 838	6 613

7.2 Engagements reçus :

Les engagements reçus se détaillent comme suit :

	2008	2007
Engagements reçus pour hypothèques et nantissement	518	655
Garanties bancaires reçues	1 694	1 368
Avals bancaires reçus sur billets de trésorerie	-	1 500
Cautions reçues	397	248
Total	2 609	3 771

7-3 Note relative à la couverture carburant

La situation relative aux engagements de la compagnie en matière de couverture carburant telle qu'arrêtée au 31/12/2008 s'est présentée comme suit :

- Nombre de contrats : 10 contrats.
- Volumes couverts sur le Brent :
 - 40 000 Barils par mois ont été couverts pour le premier et le second semestre 2009.
 - 32 000 Barils par mois ont été couverts sur le troisième trimestre 2009.
- Volumes couverts sur le JET :
 - 6 000 Tonnes par mois ont été couverts pour le premier trimestre 2009.
 - 2 000 Tonnes par mois ont été couverts sur le deuxième et le troisième trimestre de l'année 2009.
 - 1000 Tonnes par mois ont été couverts pour le quatrième trimestre 2009.

Soit un total de 336 000 barils de Brent couverts et 33 000 Tonnes de Jet Fuel (près de 33% de la consommation budgétisée pour 2009). Le Prix Moyen de couverture est de 82 \$/Baril.

La valeur de marché au 31/12/2008 des contrats est évaluée à 24,5 millions de dollars.

**RAPPORT GENERAL SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR « TUNISAIR-S.A »

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008 sur :

- L'audit des états financiers de la Société Tunisienne de l'Air « TUNISAIR-S.A », tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir un total net des actifs de **1 306 812 KDT**, un bénéfice de l'exercice avant modification comptable s'élevant à **32 790 KDT** et une variation négative des flux de trésorerie de **144 723 KDT**;
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

1- Responsabilité des Organes de Direction et d'Administration dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les Organes de Direction et d'Administration de votre Société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. 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 ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2- Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la Société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

3- Opinion sur les comptes annuels

Sur la base de notre audit, les états financiers ci-joints appellent de notre part, la réserve suivante :

Les redevances aéroportuaires collectées par « TUNISAIR-S.A » auprès des passagers sont comptabilisées parmi les revenus. Celles facturées par les entreprises aéroportuaires et supportées par « TUNISAIR-S.A » sont constatées en charges.

Ce traitement comptable crée des distorsions entre les charges et les produits et affecte indûment la situation nette et les passifs de la Société.

A notre avis et, sous réserve du point ci-dessus explicité, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de « TUNISAIR-S.A » au 31 décembre 2008, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

4- Note en post opinion

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, il y a lieu de préciser que certains soldes de comptes clients provisionnés à concurrence de **32 377 KDT**, sont en cours d'apurement à la date de notre intervention.

5- Vérifications et informations spécifiques

5.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations financières portées au rapport du Conseil d'Administration.

5.2- En application des dispositions de l'article 19 du décret 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société à la réglementation en vigueur.

5.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 30 mai 2009

MAC

Membre de Leading Edge Alliance
Abderrazek Souei

AMTA Raja Ismail

Raja Ismail

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIF A L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE
TUNISIENNE DE L'AIR « TUNISAIR-S.A »**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, nous avons l'honneur de vous informer qu'en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été avisés lors de l'examen des états financiers de l'exercice 2008, des conventions suivantes entrant dans le champ d'application desdits articles :

- Certains membres du personnel de « TUNISAIR-S.A » sont mis à la disposition des sociétés filiales « TUNISAIR TECHNICS », « TUNISAIR HANDLING », « TUNISIE CATERING », « SEVENAIR », « MAURITANIE AIRWAYS » et « ATCT ». Les montants facturés et comptabilisés au cours de l'exercice 2008 par « TUNISAIR-S.A » au titre de ces mises à disposition s'élèvent respectivement à **25 517 KDT, 15 269 KDT, 6 108 KDT, 635 KDT, 184 KDT et 61 KDT**.
- « TUNISAIR-S.A » a procédé à la facturation des dépenses qu'elle a prises en charge en 2008, pour le compte de « TUNISAIR TECHNICS », pour un montant s'élevant à **81 220 KDT**. Parallèlement, « TUNISAIR TECHNICS » a facturé à « TUNISAIR-S.A » ses prestations relatives à l'assistance technique au titre de l'exercice 2008 pour un montant totalisant **90 322 KDT**.
- « TUNISAIR HANDLING » a facturé à « TUNISAIR-S.A » ses prestations d'assistance au sol des passagers, des avions et du fret au titre de l'exercice 2008 pour un montant TTC totalisant **15 482 KDT**.
- « TUNISAIR-S.A » a souscrit au cours de l'exercice 2008 deux billets de trésorerie de **1 500 KDT** chacun émis par l'ATCT au taux de 6.2% l'an pour une période de 120 et 60 jours respectivement du 21 février 2008 au 19 juin 2008 et du 20 juin 2008 au 18 août 2008.
- « TUNISAIR-S.A » a mis à la disposition de sa filiale « MAURITANIE AIRWAYS » un avion de type ATR 42-300, moyennant un loyer mensuel forfaitaire de **50 KUSD** et une réserve de maintenance en fonction du nombre d'heures de vol effectuées. Cette mise à disposition a été autorisée par le conseil d'administration dans sa réunion du 8 février 2008.

De notre part, au cours de nos investigations, nous n'avons relevé aucune convention entrant dans le cadre des articles susvisés.

Tunis, le 30 mai 2009

IMAC

Membre de Leading Edge Alliance
Abderrazek Souei

AMTA Raja Ismail

Raja Ismail