

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

KARTHAGO Airlines

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

La Société Karthago Airlines publie ci – dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 14 juin 2006 accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux comptes Mr Ahmed MANSOUR.

BILAN [ACTIFS]

Arrêté au 31 décembre 2006

[Exprimé en DT]

		Au 31/12/06	Au 31/12/05
ACTIFS NON COURANTS			
<i>Actifs immobilisés</i>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>		332 118	281 529
<i>* Moins Amortissements</i>		-282 222	-249 796
	A1	49 896	31 733
<i>Immobilisations corporelles</i>		11 364 189	9 396 680
<i>* Moins Amortissements</i>		-5 059 419	-2 738 466
	A2	6 304 770	6 658 214
<i>Immobilisations financières</i>		6 191 490	4 948 887
<i>* Moins Provisions</i>		0	0
	A3	6 191 490	4 948 887
<i>Total des actifs immobilisés</i>		12 546 156	11 638 834
<i>Autres actifs non courants</i>	A4	1 196 578	1 952 542
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		13 742 734	13 591 377
ACTIFS COURANTS			
<i>Stocks</i>		1 039 139	976 987
<i>* Moins Provisions</i>		0	0
	A5	1 039 139	976 987
<i>Clients et comptes rattachés</i>		9 522 303	9 143 897
<i>* Moins Provisions</i>		-940 582	-616 264
	A6	8 581 721	8 527 633
<i>Autres actifs courants</i>	A7	8 411 723	6 269 869
<i>Placements et autres actifs financiers</i>	A8	61 173	2 526 533
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	A9	6 699 431	2 195 985
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		24 793 187	20 497 008
TOTAL DES ACTIFS		38 535 921	34 088 384

BILAN [CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS]**Arrêté au 31 décembre 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 31/12/06	Au 31/12/05
CAPITAUX PROPRES			
<i>Capital social</i>	C1	10 000 000	10 000 000
<i>Réserves et primes liées au capital</i>	C2	1 512 302	300 970
<i>Résultats reportés</i>	C3	15 325	0
<i>Résultats reportés liés à des modifications comptables</i>	C3		-683 001
Total des capitaux propres avant résultat		11 527 627	9 617 968
<i>Résultat de l'exercice</i>	C4	1 699 246	4 909 659
Total des capitaux propres avant affectation		13 226 873	14 527 627
PASSIFS			
<i>Passifs non courants</i>			
<i>Emprunts</i>	P1	0	0
<i>Provisions</i>	P2	2 076 058	1 888 690
Total des passifs non courants		2 076 058	1 888 690
<i>Passifs courants</i>			
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	P3	19 203 241	12 326 025
<i>Autres passifs courants</i>	P4	3 522 853	5 321 186
<i>Autres passifs financiers</i>	P5	0	0
<i>Concours bancaires</i>	P6	506 896	24 855
Total des passifs courants		23 232 990	17 672 066
TOTAL DES PASSIFS		25 309 048	19 560 757
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		38 535 921	34 088 384

ETAT DE RESULTAT**Arrêté au 31 décembre 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 31/12/06	Au 31/12/05
PRODUITS D'EXPLOITATION			
<i>Revenus</i>	PE1	133 947 117	107 944 595
<i>Autres produits d'exploitation</i>	PE2	0	0
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		133 947 117	107 944 595
CHARGES D'EXPLOITATION			
<i>Achats d'approvisionnements consommés</i>	CE1	86 782 566	68 514 311
<i>Charges de personnel</i>	CE2	8 651 823	6 428 474
<i>Dotations aux amortissements et aux provisions</i>	CE3	4 414 106	3 196 132
<i>Autres charges d'exploitation</i>	CE4	33 037 600	26 516 357
Total des charges d'exploitation		132 886 093	104 655 274
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 061 023	3 289 321
<i>Charges financières (-)</i>	CF	-676 993	-1 142 107
<i>Produits financiers & des placements (+)</i>	PP	1 452 841	2 580 602
<i>Autres gains ordinaires (+)</i>	GO	331 499	550 180
<i>Autres pertes ordinaires (-)</i>	PO	-466 576	-6 539
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 701 794	5 271 457
<i>Impôt sur les bénéfices (-)</i>	I	-2 548	-361 797
Résultat des exercices ordinaires après impôt		1 699 246	4 909 659
<i>Éléments extraordinaires (gains/pertes)</i>		0	0
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		1 699 246	4 909 659

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle autorisé)**Arrêté au 31 décembre 2006****[Exprimé en DT]**

		Au 31/12/06	Au 31/12/05
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
<i>Résultat net</i>		1 699 246	4 909 659
<i>Ajustements pour:</i>			
* <i>Amortissements et provisions</i>	FE1	3 629 493	2 805 099
* <i>Variation des :</i>			
- <i>Stocks</i>	FE2	-62 151	-717 558
- <i>Créances</i>	FE3	-378 406	-7 706 973
- <i>Autres actifs</i>	FE4	-3 434 174	-4 883 600
- <i>Fournisseurs et autres dettes</i>	FE5	5 078 882	9 246 240
* <i>Incidence des variations des taux de changes sur LEL</i>		-62 801	-174 575
<i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i>	FE	6 470 090	3 478 292
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	FI1	-1 872 243	-4 795 526
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</i>	FI2	-1 242 603	-2 909 197
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>		0	0
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</i>	FI3	1 138 000	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (FI)</i>	FI	-1 976 846	-7 704 723
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
<i>Encaissements suite à l'émission d'actions</i>		0	0
<i>Dividendes et autres distributions</i>		-3 000 000	0
<i>Encaissement provenant des emprunts</i>		0	0
<i>Remboursement d'emprunts</i>		0	0
<i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i>	FF	-3 000 000	0
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	VC	62 801	174 575
<i>Variation de trésorerie</i>	TR	1 556 045	-4 051 857
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		4 697 663	8 749 520
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		6 253 708	4 697 663

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION

Arrêté au 31 décembre 2006

[Exprimé en DT]

Produits	Au 31/12/06	Au 31/12/05	Charges	Au 31/12/06	Au 31/12/05
Revenus et autres produits d'exploitation	133 947 117	107 944 595	Déstockage production	0	0
Total	133 947 117	107 944 595	Total	0	0
Production	133 947 117	107 944 595			
			Achats consommés	86 782 566	68 514 311
Total	133 947 117	107 944 595	Total	86 782 566	68 514 311
Marge sur coût matières	47 164 551	39 430 283			
Subventions d'exploitation	0	0	Autres charges externes	32 968 567	26 491 047
Total	47 164 551	39 430 283	Total	32 968 567	26 491 047
Valeur Ajoutée Brute	14 195 985	12 939 236			
			Impôts et taxes	69 033	25 309
			Charges de personnel	8 651 823	6 428 474
Total	14 195 985	12 939 236	Total	8 720 856	6 453 784
Excédent ou insuf. Brut(e.) d'exploitation	5 475 129	6 485 452			
Autres produits ordinaires	331 499	550 180	Autres charges ordinaires	466 576	6 539
Produits financiers	1 452 841	2 580 602	Charges financières	676 993	1 142 107
Transfert de charges	0	0	Dotations aux amort. et aux provisions	4 414 106	3 196 132
			Impôt sur les résultats ordinaires	2 548	361 797
Total	7 259 468	9 616 234	Total	5 560 223	4 706 575
Résultat des activités ordinaires	1 699 246	4 909 659			
Gains extraordinaires	0	0	Pertes extraordinaires	0	0
Effet positif des modif.comptables	0	0	Effet négatif des modif.comptables	0	683 001
Total	1 699 246	4 909 659	Total	0	683 001
RÉSULTAT NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	1 699 246	4 226 658			

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 Fisca I : 770447 N-A-M-000
Déclaration d'investissement : SDCE 0101 4R Loi : 93-120

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

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

La structure actuelle du capital, se présente comme suit :

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

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, C4 et C5) ;
- Et modifications sur les appareils.

Les immobilisations non réévaluées sont amorties linéairement aux taux suivant s :

Constructions sur sol d'autrui (*)	5 %
Installations techniques, matériel et outillage industriels	20 %
Grosses Réparations avions	Durée contrat
Grande Visite C1 ; C2 ; C3,C4 et C5	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 constructions sur sol d'autrui représentent les locaux techniques construits à l'aéroport de Djerba et Monastir dont le propriétaire est l'office de l'aviation civile et des aéroports.

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.

➤ **Charges à répartir**

Les charges à répartir sont constituées par :

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

➤ **Titres de participation**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. Ces titres sont réajustés en fin d'année, à leur **valeur d'usage**.

Les moins values potentielles relevées font l'objet de provisions pour dépréciations.

➤ **Stocks**

Les stocks sont constitués principalement de:

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

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

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

➤ **Provisions pour créances douteuses**

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

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

- 50 % pour les créances qui remontent à plus 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	31/12/2006	31/12/2005	variation
A1	Immobilisations incorporelles	49 896,218	31 733,076	18 163,142
A2	Immobilisations corporelles	6 304 770,193	6 658 214,038	-353 443,845
A3	Immobilisations financières	6 191 489,800	4 948 887,200	1 242 602,600
A4	Autres actifs non courants	1 196 578,053	1 952 542,247	-755 964,194
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		13 742 734,264	13 591 376,561	151 357,703

A1 + A2 : Immobilisations incorporelles et corporelles

Les tableaux récapitulatifs des immobilisations brutes et des amortissements arrêtés au 31 décembre 2006 se présentent comme suit :

Tableau des immobilisations brutes

Désignation	VB 31/12/05	Acquisitions	Cessions	Régularisation	VB 31/12/06
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	281 529,014	50 589,000	0,000	0,000	332 118,014
TOTAL (I)	281 529,014	50 589,000	0,000	0,000	332 118,014
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	72 598,392	244 388,764	0,000	0,000	316 987,156
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	7 003 465,290	1 578 068,428	0,000	-230 010,900	8 351 522,818
Matériel de transport	1 590 315,164	106 838,313	0,000	-13 536,611	1 683 616,866
Inst. Ges, Agence., Aménagement divers	221 969,184	46 838,611	0,000	0,000	268 807,795
Equipements de bureaux	166 523,795	30 640,071	0,000	0,000	197 163,866
Matériel informatique	341 807,720	25 537,500	0,000	0,000	367 345,220
Immobilisations en cours	0,000	178 745,757	0,000	0,000	178 745,757
TOTAL (II)	9 396 679,545	2 211 057,444	0,000	-243 547,511	11 364 189,478
TOTAL (I)+(II)	9 678 208,559	2 261 646,444	0,000	-243 547,511	11 696 307,492

Tableau des amortissements

Désignation	Amort 31/12/05	Dotation 2006	Régularisation	Cumulé	VON 31/12/06
A1. Immobilisations Incorporelles					
Logiciels	249 795,938	32 425,858	0,000	282 221,796	49 896,218
TOTAL (I)	249 795,938	32 425,858	0,000	282 221,796	49 896,218
A2. Immobilisations Corporelles					
Terrains	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Constructions	10 765,465	3 790,337	0,000	14 555,802	302 431,354
Inst. techniques, Mat. et Out. ind.	2 103 217,609	2 117 748,187	-230 010,900	3 990 954,896	4 360 567,922
Matériel de transport	428 221,021	326 478,843	-2 030,492	752 669,372	930 947,494
Inst. Ges, Agence., Aménagement divers	66 399,709	26 396,925	0,000	92 796,634	176 011,161
Equipements de bureaux	38 060,181	25 107,074	0,000	63 167,255	133 996,611
Matériel informatique	91 801,522	53 473,804	0,000	145 275,326	222 069,894
Immobilisations en cours	0,000	0,000	0,000	0,000	178 745,757
TOTAL (II)	2 738 465,507	2 552 995,170	-232 041,392	5 059 419,285	6 304 770,193
TOTAL (I)+(II)	2 988 261,445	2 585 421,028	-232 041,392	5 341 641,081	6 354 666,411

A3 : Immobilisations financières

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	variation
A3.1	Participations et créances liées à des participations	3 170 503,000	1 770 500,000	1 400 003,000
A3.2	Autres immobilisations financières	3 020 986,800	3 178 387,200	-157 400,400
	TOTAL BRUT	6 191 489,800	4 948 887,200	1 242 602,600
A3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	6 191 489,800	4 948 887,200	1 242 602,600

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	VON 31/12/06	Acquisitions	Partiellement dépréciée	VON 31/12/06	Provision	VON 31/12/06
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
Société KIP	0,000	2 000 000,000	-599 997,000	1 400 003,000	0,000	1 400 003,000
TOTAL	1 770 500,000	2 000 000,000	-599 997,000	3 170 503,000	0,000	3 170 503,000

- La société détient une participation dans le capital de la société Aviation Training Center of Tunisia ATCT de 14,63 %. Cette dernière est entrée en exploitation au cours de l'exercice 2005. Cette participation, détenue dans un objectif stratégique, a été valorisée au 31 décembre 2006 à sa valeur d'usage ;
- Par ailleurs la société détient une participation de 5 % dans le capital de la société Tunisie Catering. L'évaluation faite sur la base des états financiers provisoires au 31 décembre 2006 n'a pas dégagé une moins value éventuelle. A la date d'arrêt des comptes le commissaire aux comptes de Tunisie Catering n'a pas encore remis son rapport ;

- Au cours de l'exercice 2006, la société a procédé à la participation dans le capital de la société Karthago Investment à raison de 20 % soit pour un montant de 2 000 000 Dinars ; cette participation a été libérée pour un montant de 1 400 003 Dinars. La société Karthago Investment est la société retenue pour la participation dans le capital de la société Koral Blue Airlines.

A3.2 : Autres immobilisations financières

- Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2006 à 3 020 986,800 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	389 130,000 Dinars
• Cautionnement MSN 25032	300 000,00 USD	389 130,000 Dinars
• Cautionnement MSN 24790	220 000,00 USD	285 362,000 Dinars
• Cautionnement MSN 26309	300 000,00 USD	389 130,000 Dinars
• Cautionnement MSN 29116	513 000,00 USD	665 412,300 Dinars
• Cautionnement MSN 24655	675 000,00 USD	875 542,500 Dinars
• Cautions siège Charguia		25 200,000 Dinars
• Cautions diverses		2 080,000 Dinars

A4 : Autres actifs non courants

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	variation
A4.1	Charges à répartir	1 071 315,871	1 945 397,075	-874 081,204
A4.2	Ecart de conversion	125 262,182	7 145,172	118 117,010
TOTAL		1 196 578,053	1 952 542,247	-755 964,194

A4.1 : Charges à répartir

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2006 à 1 071 315,871 Dinars contre un solde de 1 945 397,075 Dinars au 31 décembre 2005.

Le détail de cette rubrique au 31 décembre 2006 est le suivant :

Note	Désignation	Valeur Brute	Résorption	Valeur Nette
	Frais de formation PN	730 930,691	459 051,417	271 879,274
	Frais de révision moteur ESN 725-829	1 512 070,253	712 633,656	799 436,597
	Frais de révision moteur ESN 725-907	161 027,224	161 027,224	0,000
TOTAL		2 404 028,168	1 332 712,297	1 071 315,871

A4.2 : Ecart de conversion

L'écart de conversion correspond à la perte de change de 160 165,572 Dinars dégagée suite à l'actualisation au cours de clôture des cautions antérieures à l'exercice 2006. Cette perte a été reportée et amortie linéairement sur la durée restante pour la récupération de ces cautions. La résorption de l'exercice s'élève à 34 903,390 Dinars.

ACTIFS COURANTS

Les actifs courants se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
A5	Stocks	1 039 138,501	976 987,305	62 151,196
A6	Clients et comptes rattachés	8 581 720,989	8 527 632,976	54 088,013
A7	Autres actifs courants	8 411 723,341	6 269 868,990	2 141 854,351
A8	Placements et autres actifs financiers	61 172,660	2 526 533,100	-2 465 360,440
A9	Liquidités et équivalents de liquidités	6 699 431,370	2 195 985,270	4 503 446,100
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		24 793 186,861	20 497 007,641	4 296 179,220

A5 : Stocks

Le détail des Stocks se présente comme suit :

Désignation	VCN 31/12/06	Provisions	VCN 31/12/06	VCN 31/12/04	Variation
Stock matières et fournitures liées					
Stock consommables techniques	446 329,986	0,000	446 329,986	423 396,039	22 933,947
Stock outillages techniques	56 357,703	0,000	56 357,703	42 974,772	13 382,931
Stock imprimés	22 237,254	0,000	22 237,254	25 967,215	-3 729,961
Stock PME Catering	261 598,525	0,000	261 598,525	264 322,646	-2 724,121
Stock pièces et consom. mat.roulant et de servitudes	132 354,900	0,000	132 354,900	113 713,894	18 641,006
Stock outillages mat.roulant et de servitudes	1 866,279	0,000	1 866,279	1 866,279	0,000
Stock habillements	67 976,508	0,000	67 976,508	82 548,960	-14 572,452
Stock fournitures et Cadeaux	50 417,346	0,000	50 417,346	22 197,500	28 219,846
TOTAL	1 039 138,501	0,000	1 039 138,501	976 987,305	62 151,196

- Les stocks ont fait l'objet d'un inventaire physique au 31 décembre 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	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A6.1	Clients locaux	3 397 287,690	3 427 596,709	-30 309,019
A6.2	Clients étrangers	4 780 268,612	5 078 772,146	-298 503,534
A6.3	Clients douteux ou litigieux	1 796 330,942	762 166,022	1 034 164,920
A6.4	Clients Créditeurs	-451 584,055	-124 637,530	-326 946,525
	TOTAL BRUT	9 522 303,189	9 143 897,347	378 405,842
A6.5	Provisions pour dépréciation	940 582,200	616 264,371	324 317,829
TOTAL NET		8 581 720,989	8 527 632,976	54 088,013

- Le détail de la provision pour dépréciation des comptes clients douteux au 31 décembre 2006 est le suivant :

Désignation	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette
Créances litigieuses (100 % de provision)	666 076,860	666 076,860	0,000
Créances 2005 (20 % de provision)	968 739,018	193 747,804	774 991,214
Créances antérieures à 2005 (50 % de provision)	161 515,064	80 757,534	80 757,530
TOTAL	1 796 330,942	940 582,200	855 748,744

A7 : Autres actifs courants

Le détail des autres actifs courants est le suivant :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A7.1	Fournisseurs débiteurs	2 648 280,608	1 595 371,736	1 052 908,872
A7.2	Personnel et comptes rattachés	0,000	0,000	0,000
A7.3	Etat et collectivités locales	324 447,665	0,000	324 447,665
A7.4	Sociétés du groupe et associés	1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000
A7.5	Débiteurs divers et comptes de régularisation	4 488 748,145	2 431 931,003	2 056 817,142
	TOTAL BRUT	8 618 476,418	6 322 302,739	2 296 173,679
A7.6	Provisions pour dépréciation	206 753,077	52 433,749	154 319,328
	TOTAL NET	8 411 723,341	6 269 868,990	2 141 854,351

A7.1 : Fournisseurs débiteurs

Le solde des fournisseurs débiteurs s'élève au 31 décembre 2006 à 2 648 280,608 Dinars et se détaille ainsi :

- Fournisseurs, avoirs à recevoir 301 655,561 Dinars
- Avances JORDAN AVIATION 262 168,745 Dinars
- Avances FLY AIR 378 343,500 Dinars
- Autres fournisseurs débiteurs 1 706 112,802 Dinars
- La rubrique des fournisseurs, avoirs à recevoir représente les avoirs se rattachant à l'exercice 2006 et non encore reçus à la clôture de l'exercice .La réception de ces avoirs a eu lieu en 2007 ;
- Par mesure de prudence les avances aux fournisseurs JORDAN AVIATION et FLY AIR non remboursées ont été provisionnées pour 206 753,077 Dinars ;

A7.2 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique est nul au 31 décembre 2006.

A7.3 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique est nul au 31 décembre 2006.

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A7.3.1	Etat, retenue à la source imputable	0,000	0,000	0,000
A7.3.2	Etat, Impôt à reporter	324 447,665	0,000	324 447,665
	Total Brut	324 447,665	0,000	324 447,665
A7.3.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	324 447,665	0,000	324 447,665

A7.4 : Sociétés du groupe et associés

Cette rubrique se détaille comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A7.4.1	Actionnaires ,opérations sur le capital	0,000	0,000	0,000
A7.4.2	Groupe	1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000
	Total Brut	1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000
A7.4.3	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000

➤ Le détail de la rubrique « groupe » est le suivant :

- 18 000 Dinars dus à la société SKATE et représentant le produit de la cession d'un véhicule de transport;
- 1 139 000 Dinars dus à la société ALPHA FORD et représentant le reliquat du produit de la cession de titres de participation. Ce montant a été encaissé en 2007.

A7.5: Débiteurs divers et comptes de régularisation

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A7.5.1	Autres comptes débiteurs	26 116,528	0,000	26 116,528
A7.5.2	Charges constatées d'avances	1 731 277,045	1 672 987,175	58 289,870
A7.5.3	Produits à recevoir	2 731 354,572	758 943,828	1 972 410,744
	Total Brut	4 488 748,145	2 431 931,003	2 056 817,142
A7.5.4	Provisions pour dépréciation	0,000	0,000	0,000
	Total Net	4 488 748,145	2 431 931,003	2 056 817,142

- Les charges constatées d'avance représentent les charges comptabilisées en 2006 et se rattachant aux exercices ultérieurs .Elles comprennent entre autre la quote part du coût de retour des avions se rattachant aux exercices ultérieurs pour un montant de 445 254,529 Dinars ;
- Les produits à recevoir correspondent essentiellement à des remboursements d'assurance, la ristourne sur la révision de moteur ainsi que les produits facturés à la société Koral Blue Airlines ;

A8 : Placements et autres actifs financiers

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A8.1	Prêts et autres créances financières courants	0,000	1 849,316	-1 849,316
A8.2	Placements courants	61 172,660	2 524 683,784	-2 463 511,124
	TOTAL BRUT	61 172,660	2 526 533,100	-2 465 360,440
A8.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	61 172,660	2 526 533,100	-2 465 360,440

A8.2 : Les Placements courants

Les placements courants se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A8.2.1	Placements SICAV	61 172,660	27 323,784	33 848,876
A8.2.2	Autres placements courants	0,000	2 497 360,000	-2 497 360,000
	TOTAL BRUT	61 172,660	2 524 683,784	-2 463 511,124
A8.2.3	Provisions pour dépréciation des comptes financiers	0,000	0,000	0,000
	TOTAL NET	61 172,660	2 524 683,784	-2 463 511,124

A8.2.1 : Placements SICAV

Les placements SICAV s'élevant à 52 489,376 Dinars au 31 décembre 2006 se détaillent comme suit :

Note	Désignation	Nombre	Cours au 31/12/06	Valeur
	Placements SICAV BS obligataire	0	0,000	0,000
	Placements SICAV l'épargnant	503	103,120	51 869,360
	Placements SICAV BH obligataire	90	103,370	9 303,300
	TOTAL BRUT	593	206,490	61 172,660
	Provisions pour dépréciation			0,000

TOTAL NET**61 172,660**

- Les produits perçus au titre l'exercice 2006 s'élèvent à 5 283,788 Dinars ;
- La valorisation de ces placements a été faite sur la base de leur valeur liquidative à la clôture de l'exercice ;

A9 : Liquidités et équivalents de liquidités

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A9.1	Banques	6 697 105,736	2 194 381,727	4 502 724,009
	Caisses	2 325,634	1 603,543	722,091

TOTAL**6 699 431,370****2 195 985,270****4 503 446,100****A9.1 : Banques**

Le détail des soldes des comptes bancaires au 31 décembre 2006 se présente comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
A9.1.1	Banques - comptes en TND	236 290,998	207 384,117	28 906,881
A9.1.2	Banques - comptes en EURO	4 429 477,136	945 276,586	3 484 200,550
A9.1.3	Banques - comptes en USD	1 347 292,042	600 694,249	746 597,793
A9.1.4	Banques - comptes en autres devises	684 045,560	441 026,775	243 018,785

TOTAL BANQUES**6 697 105,736****2 194 381,727****4 502 724,009**

- Les comptes bancaires font l'objet d'un rapprochement mensuel :
- 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**

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Capital			
	Capital social	10 000 000,000	10 000 000,000	0,000
	Actionnaires, capital souscrit non appelé	0,000	0,000	0,000
	Total (I)	10 000 000,000	10 000 000,000	0,000
	Réserves et primes liées au capital			
	Réserves légales	512 302,470	300 969,575	211 332,895
	Autres réserves	1 000 000,000	0,000	1 000 000,000
	Total (II)	1 512 302,470	300 969,575	1 211 332,895
	Résultats reportés			
	Résultats reportés	15 325,017	0,000	15 325,017
	Modifications comptables	0,000	-683 001,303	683 001,303
	Total (III)	15 325,017	-683 001,303	698 326,320
	Résultat de l'exercice			
	Réserves spéciales d'investissement	0,000	0,000	0,000
	Résultat à affecter	1 699 245,916	4 909 659,215	-3 210 413,299
	Total (IV)	1 699 245,916	4 909 659,215	-3 210 413,299
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		13 226 873,403	14 527 627,487	-1 300 754,084

Le solde des capitaux propres est détaillé comme suit :

ETAT DES CHANGEMENTS DANS LES CAPITALS PROPRES POUR L'EXERCICE CLOS AU 31/12/06

	Capital social libéré	Prime 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
* Actions détenues par la société sur elle-même	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
* 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 15/06/2005)	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
* Libérations d'actions anciennement émises	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
* 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 l'exercice	0,000	0,000	0,000	0,000	1 699 245,916	1 699 245,916
SOLDE AU 31/12/2006	10 000 000,000	0,000	1 512 302,470	15 325,017	1 699 245,916	13 226 873,403

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

Le solde des passifs non courants se détaille ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
P1	Emprunts et dettes assimilées	0,000	0,000	0,000
P2	Provisions	2 076 057,800	1 888 690,216	187 367,584
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 076 057,800	1 888 690,216	187 367,584

P1 : Emprunts et dettes assimilées

Le solde de cette rubrique est nul au 31 décembre 2006.

P2 : Provisions

Les provisions se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
P2.1	Provisions pour retours avions	933 912,000	981 648,000	-47 736,000
P2.2	Provisions pour grosses réparations	1 142 145,800	907 042,216	235 103,584
TOTAL DES PROVISIONS		2 076 057,800	1 888 690,216	187 367,584

P2.1 Provisions pour retours avions

Le détail des provisions pour retours avions au 31 décembre 2006 se présente comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Avion MSN 25010	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
	Avion MSN 25032	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
	Avion MSN 24790	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
	Avion MSN 26309	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
	Avion MSN 29116	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
	Avion MSN 24655	155 652,000	163 608,000	-7 956,000
TOTAL DES PROVISIONS		933 912,000	981 648,000	-23 868,000

P2.2 Provisions pour grosses réparations

Le détail des provisions pour grosses réparations au 31 décembre 2006 se présente comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Avion MSN 25010	326 850,444	267 514,988	59 335,456
	Avion MSN 25032	229 420,088	465 256,827	-235 836,739
	Avion MSN 24790	137 364,978	57 692,962	79 672,016
	Avion MSN 26309	0,000	116 577,439	-116 577,439
	Avion MSN 29116	448 510,290	0,000	448 510,290
	Avion MSN 24655	0,000	0,000	0,000
TOTAL DES PROVISIONS		1 142 145,800	907 042,216	331 932,851

PASSIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
P3	Fournisseurs et comptes rattachés	19 203 241,103	12 326 025,465	6 877 215,638
P4	Autres passifs courants	3 522 852,543	5 321 185,684	-1 798 333,141
P5	Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
P6	Concours bancaires	506 896,276	24 855,350	482 040,926
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		23 232 989,922	17 672 066,499	5 560 923,423

P3 : Fournisseurs et comptes rattachés

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
P3.1	Fournisseurs d'exploitation locaux	10 247 079,308	7 698 054,957	2 549 024,351
P3.2	Fournisseurs d'exploitation étrangers	5 306 602,812	4 283 459,171	1 023 143,641
p3.3	Fournisseurs d'immobilisations locaux	38 899,711	7 397,579	31 502,132
P3.4	Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	0,000	0,000
P3.5	Fournisseurs, factures non parvenues	3 610 659,272	337 113,758	3 273 545,514
TOTAL		19 203 241,103	12 326 025,465	6 877 215,638

P4 : Autres passifs courants

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
P4.1	Personnel et comptes rattachés	524 816,616	417 089,329	107 727,287
P4.2	Etat et collectivités locales	234 663,950	500 730,313	-266 066,363
P4.3	Sociétés du groupe et associés	0,000	0,000	0,000
P4.4	Créditeurs divers et comptes de régularisation	2 763 371,977	4 403 366,042	-1 639 994,065
TOTAL DES AUTRES PASSIFS COURANTS		3 522 852,543	5 321 185,684	-1 798 333,141

P4.1 : Personnel et comptes rattachés

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Personnel, rémunérations dues	22 451,974	31 223,553	-8 771,579
	Personnel, retenues / prêts	0,000	0,000	0,000
	Personnel, charges à payer congés	302 220,161	125 955,552	176 264,609
	Personnel, charges à payer primes	200 144,481	259 910,224	-59 765,743
TOTAL		524 816,616	417 089,329	107 727,287

P4.2 : Etat et collectivités locales

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Etat, retenues à la source	0,000	12,500	-12,500
	Etat, impôts et taxes à payer	234 663,950	166 776,085	67 887,865
	Etat, impôt sur les bénéfices à payer	0,000	333 941,728	-333 941,728
	Etat, charges à payer	0,000	0,000	0,000
TOTAL		234 663,950	500 730,313	-266 066,363

P4.3 : Sociétés du groupe et associés

Le solde de cette rubrique est nul au 31 décembre 2006.

P4.4 : Créditeurs divers et comptes de régularisation

Le solde de cette rubrique se détaille ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Sécurité sociale et autres organismes sociaux	647,450	260 961,012	-260 313,562
	Autres comptes créditeurs	915,770	25 627,840	-24 712,070
	Divers charges à payer	238 461,564	132 739,322	105 722,242
	Produits constatés d'avance	2 523 347,193	3 984 037,868	-1 460 690,675
TOTAL		2 763 371,977	4 403 366,042	-1 639 994,065

P5 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont nuls au 31 décembre 2006.

P6 : Concours bancaires

Les concours bancaires s'analysent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Banques - comptes en TND	498 174,277	0,000	498 174,277
	Banques - comptes en EURO	8 721,999	24 855,350	-16 133,351
TOTAL BANQUES		506 896,276	24 855,350	482 040,926

7. NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS [ETAT DE RESULTAT]

PE1 : Revenus

Les revenus de l'exercice 2006 se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
PE 1.1	Revenus de l'activité transport	130 494 143,463	105 107 927,046	25 386 216,417
PE1.2	Revenus de l'activité assistance et produits annexes	3 452 973,361	2 836 667,488	616 305,873
TOTAL		133 947 116,824	107 944 594,534	26 002 522,290

PE 1.1 : Revenus de l'activité transport

Cette rubrique s'analyse ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Revenus vol "charter"	114 901 543,063	97 536 872,065	17 364 670,998
	Revenus vols "réguliers"	4 230 900,306	365 697,862	3 865 202,444
	Revenus HADJ MALI	3 572 177,787	0,000	3 572 177,787
	Revenus Taxes Fuel	3 010 094,929	1 522 031,714	1 488 063,215
	Revenus taxes passagers	2 202 343,966	2 631 870,877	-429 526,911
	Revenus excès de bagages	314 812,124	319 152,235	-4 340,111
	Revenus affrètements avions	2 262 271,288	2 732 302,293	-470 031,005
TOTAL		130 494 143,463	105 107 927,046	25 386 216,417

- Les revenus de l'opération HADJ MALI représentent les revenus réalisés sur l'opération de transport de 2 000 pèlerins maliens à la fin de l'année 2006. Cette opération n'a réellement abouti qu'au transport de 1 098 pèlerins.

Contractuellement, la société a réalisé et encaissé des revenus portant sur 2 000 pèlerins qu'elle a constaté en revenus pour leur montant total.

S'agissant d'une opération réalisée sur deux exercices (allée en 2006 et retour en 2007) les revenus relatifs à la phase retour ont été rattachés à 2007 ;

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

Cette rubrique se détaille comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Revenus ventes à bord	788 969,453	629 646,270	159 323,183
	Revenus ventes technique	1 636,080	61 603,621	-59 967,541
	Revenus annulation vols	16 995,880	0,000	16 995,880
	Revenus assistance	2 645 371,948	2 118 079,288	527 292,660
	Autres produits des activités annexes	0,000	27 338,309	-27 338,309
TOTAL		3 452 973,361	2 836 667,488	616 305,873

PE2 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sont nuls au 31 décembre 2006 ;

CE1 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
CE 1.1	Achats Matières et fournitures consommables consommés	671 208,680	-35 336,191	706 544,871
CE 1.2	Achats d'études et de prestations de services	43 695 846,878	37 065 960,026	6 629 886,852
CE 1.3	Achats non stockés de matières et fournitures	42 415 510,076	31 312 272,103	11 103 237,973
	Achats liés à une modification comptable	0,000	171 415,536	-171 415,536
TOTAL		86 782 565,634	68 514 311,474	18 268 254,160

CE 1.1 : Achats matières et fournitures consommés

Ces achats se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Achats Matières et fournitures consommables	370,673	640 979,052	-640 608,379
	Achats Fournitures consommables	733 112,571	41 242,671	691 869,900
	Variation des stocks pièces et consommables	-22 933,947	-362 343,370	339 409,423
	Variation des stocks fournitures consommables	-39 340,617	-355 214,544	315 873,927
TOTAL		671 208,680	-35 336,191	706 544,871

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

Ces achats se répartissent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Assistance escale	7 569 001,727	8 009 944,769	-440 943,042
	Assistance aéroportuaire	6 168 825,571	4 980 298,290	1 188 527,281
	Redevance d'embarquement	2 378 251,106	2 031 795,969	346 455,137
	Redevances routes	13 433 280,844	11 660 096,595	1 773 184,249
	Excès de bagages	2 204,802	401,016	1 803,786
	Assistance technique	440 038,456	702 183,369	-262 144,913
	Taxes passagers	10 121 796,293	9 045 127,631	1 076 668,662
	Redevance de sécurité	422 972,563	361 486,051	61 486,512
	Autres redevances et taxes	3 159 475,516	274 626,336	2 884 849,180
TOTAL		43 695 846,878	37 065 960,026	6 629 886,852

CE 1.3 : Achats non stockés de matières et fournitures

Le détail de ces achats est le suivant :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Fournitures d'eau	1 478,242	737,769	740,473
	Fournitures électricités	28 532,906	25 201,235	3 331,671
	Carburant Aéroports	38 129 618,615	27 621 901,686	10 507 716,929
	Carburant Véhicules	205 010,522	112 227,567	92 782,955
	Fournitures catering	3 361 257,903	3 247 343,051	113 914,852
	Documents et imprimés	40 000,000	59 845,570	-19 845,570
	Achats non stockés de matières et fournitures diverses	649 611,888	245 015,225	404 596,663
TOTAL		42 415 510,076	31 312 272,103	11 103 237,973

CE2 : Charges de personnel

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
CE2.1	Salaires et compléments de salaires	7 682 839,823	5 741 022,793	1 941 817,030
	Charges sociales légales	968 982,756	687 451,391	281 531,365
	Autres charges de personnel	0,000	0,000	0,000
TOTAL		8 651 822,579	6 428 474,184	2 223 348,395

CE 2.1 : Salaires et compléments de salaires

Les salaires et compléments de salaires se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Salaires personnel administratif et exploitation	2 128 540,432	1 595 435,483	533 104,949
	Salaires personnel navigant technique	3 282 315,716	2 581 357,476	700 958,240
	Salaires personnel navigant commercial	1 228 227,294	1 087 826,596	140 400,698
	Rémunérations des administrateurs et gérants	337 084,956	337 084,956	0,000
	Primes et congés à payer	666 249,425	139 318,282	526 931,143
	Charges connexes aux salaires	40 422,000	0,000	40 422,000
TOTAL		7 682 839,823	5 741 022,793	1 941 817,030

CE3 : Dotations aux amortissements et aux provisions

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Dotations aux amortissements immobilisations	2 585 421,028	1 883 104,718	702 316,310
	Dotations aux résorptions des charges à répartir	610 108,747	692 198,365	-82 089,618
	Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	739 938,586	481 505,350	258 433,236
	Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks et en-cours	0,000	0,000	0,000
	Dotations aux provisions pour dépréciation des créances	324 317,829	86 889,537	237 428,292
	Dotations aux provisions pour dépréciation des autres actifs	154 319,328	52 433,749	101 885,579
TOTAL		4 414 105,518	3 196 131,719	1 217 973,799

CE4 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
CE4.1	Services extérieurs	28 302 408,881	22 048 448,290	6 253 960,591
CE4.2	Autres services extérieurs	4 666 157,704	4 442 598,964	223 558,740
CE4.3	Charges diverses ordinaires	0,000	0,000	0,000
CE4.4	Impôts et taxes	69 033,027	25 309,385	43 723,642
TOTAL		33 037 599,612	26 516 356,639	6 521 242,973

CE 4.1 : Services extérieurs

Les services extérieurs se détaillent ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Location avions	14 319 834,152	12 960 919,949	1 358 914,203
	Locations immeubles	149 685,069	121 031,937	28 653,132
	Autres locations	888 272,455	683 780,794	204 491,661
	Réserves de maintenance avions	6 000 505,622	4 882 807,547	1 117 698,075
	Frais d'assistance technique	3 168 275,953	729 256,467	2 439 019,486
	Frais d'accès pool Tunis Air	92 500,000	227 500,000	-135 000,000
	Entretien et réparations diverses	332 416,547	147 270,627	185 145,920
	Primes d'assurances avions et aviations	1 905 918,322	1 270 157,740	635 760,582
	Primes d'assurances maladie groupe	292 416,031	229 142,925	63 273,106
	Autres primes d'assurance	359 730,809	224 301,505	135 429,304
	Etudes, recherches et divers services extérieurs	792 853,921	508 333,529	284 520,392
	Services extérieurs liés à une modification comptable	0,000	63 945,270	-63 945,270
TOTAL		28 302 408,881	22 048 448,290	6 253 960,591

CE 4.2 : Autres services extérieurs

Les autres services extérieurs se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	1 790 325,284	1 064 357,058	725 968,226
	Publicité, publications, relations publiques	271 872,824	292 021,599	-20 148,775
	Transports de biens et transports collectifs du personnel	512 630,582	644 145,493	-131 514,911
	Déplacements, missions et réceptions	1 465 266,168	1 937 679,837	-472 413,669
	Frais postaux et frais de télécommunications	418 325,528	339 500,301	78 825,227
	Services bancaires et assimilés	207 737,318	163 572,827	44 164,491
	Autres services extérieurs liés à une modification comptable	0,000	1 321,849	-1 321,849
TOTAL		4 666 157,704	4 442 598,964	223 558,740

CE 4.3 : Charges diverses ordinaires

Les charges diverses ordinaires sont nulles au 31 décembre 2006.

CE 4.4 : Impôts et taxes

Les impôts et taxes se détaillent ainsi :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	<i>Droit d'enregistrement et de timbre</i>	8 998,000	11 135,500	-2 137,500
	<i>Taxes sur les véhicules de tourisme</i>	11 272,407	9 285,886	1 986,521
	<i>Autres droits</i>	48 762,620	4 887,999	43 874,621
TOTAL		69 033,027	25 309,385	43 723,642

CF : Charges financières

Les charges financières s'analysent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	<i>Intérêts des emprunts et dettes assimilées</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Intérêts des comptes courants</i>	7 244,288	3 832,710	3 411,578
	<i>Intérêts des autres dettes</i>	169 206,189	19 918,355	149 287,834
	<i>Pertes de change</i>	500 542,046	1 118 355,501	-617 813,455
TOTAL		676 992,523	1 142 106,566	-465 114,043

PF : Produits financiers

Les produits financiers se détaillent comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	<i>Produits des participations et autres immobilisations financières</i>	0,000	990 000,000	-990 000,000
	<i>Revenus des autres créances</i>	98 183,253	85 403,550	12 779,703
	<i>Revenus des valeurs mobilières de placement</i>	368 948,579	87 951,552	280 997,027
	<i>Escomptes obtenus</i>	0,000	15 786,534	-15 786,534
	<i>Gains de change</i>	980 425,025	1 231 087,944	-250 662,919
	<i>Produits nets sur cession de valeurs mobilières</i>	5 283,788	170 372,453	-165 088,665
TOTAL		1 452 840,645	2 580 602,033	-1 127 761,388

GO : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires sont détaillés comme suit :

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	<i>Produits nets sur cessions d'immobilisations</i>	0,000	1 250,550	-1 250,550
	<i>Ristournes sur formation</i>	31 522,500	34 661,911	-3 139,411
	<i>Produits d'arrondissement</i>	0,013	0,008	0,005
	<i>Ristournes sur assurance</i>	778,613	487 746,154	-486 967,541
	<i>Autres produits/règlements clients</i>	299 197,697	26 520,975	272 676,722
TOTAL		331 498,823	550 179,598	-218 680,775

PO : Autres pertes ordinaires

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	<i>Pertes sur cessions d'immobilisations</i>	11 506,119	6 506,755	4 999,364
	<i>Pertes sur Différence de règlement</i>	700,128	32,140	667,988
	<i>Autres pertes exceptionnelles</i>	454 370,063	0,023	454 370,040
TOTAL		466 576,310	6 538,918	460 037,392

- Les autres pertes exceptionnelles représentent essentiellement l'excédent des charges de réparation supportées exceptionnellement par Karthago Airlines par rapport à la provision technique constatée au titre du MSN 25 032 pour un montant de 320 831,835 Dinars ainsi que la perte sur remboursement d'assurance se rattachant à l'exercice 2005 pour 133 537,988 Dinars ;

I : Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices a été déterminé conformément à la législation fiscale applicable en l'occurrence, incluant toutes les réintégrations, déductions et avantages pris en considération pour la détermination du résultat fiscal imposable telle que consigné dans le tableau de détermination du résultat fiscal ci-après :

Tableau de détermination du résultat fiscal au 31/12/2006

Désignation	Montant
Résultat Comptable	
Total produits	135 731 456,292
Total Charges	134 029 662,176
Résultat Comptable(I)	1 701 794,116
Réintégrations	
Timbres de voyage	7 700,000
Provisions non déductibles	1 218 575,743
Moins value latentes sur actualisation	168 856,898
Total des réintégrations(II)	1 395 132,641
Déductions	
Reprise sur provisions	0,000
Plus value latentes sur actualisation	514 971,903
Total des déductions(III)	514 971,903
Résultat fiscal(IV=I+II-III)	2 581 954,854
Avantages fiscaux	
Déduction bénéfice provenant de l'exportation	2 573 460,070
Chiffres d'affaires à l'exportation	133 506 422,874
Chiffres d'affaires total	133 947 116,824
Pourcentage de déduction	99,670994%
Réinvestissements exonérés	0,000
Résultat fiscal après avantages fiscaux	8 494,784
Résultat imposable	8 494,784
Impôt sur les bénéfices	2 548,200
Retenues à la source imputables	8 467,694
Acomptes provisionnelles payés	318 528,171
Impôts reportés	-324 447,665

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

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

Ainsi, la trésorerie de la société qui est composée de l'ensemble des liquidités et équivalents de liquidité est passée de 6 253 708 Dinars au 31 décembre 2005 à 6 248 361 Dinars au 31 décembre 2006 enregistrant une augmentation de 1 556 045 Dinars ou 33 %. Cette augmentation provient des flux de trésorerie positifs concernant les activités d'exploitation à hauteur de 6 470 090 Dinars, d'un flux négatif des activités d'investissement à hauteur de 1 976 846 Dinars et d'un flux négatif des activités de financement de 3 000 000 Dinars et majorés des incidences des variations des taux de change de 62 801 Dinars.

FE : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

FE 1 : Ajustements pour amortissements et provisions

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	<i>Amortissements des immob. incorporelles</i>	282 221,796	249 795,938	32 425,858
	<i>Amortissements des immob. corporelles</i>	5 059 419,285	2 738 465,507	2 320 953,778
	<i>Provisions pour dépréciations clients</i>	940 582,200	616 264,371	324 317,829
	<i>Provisions pour risques et charges</i>	2 076 057,800	1 888 690,216	187 367,584
	<i>Dot. pour résorption des charges à répartir</i>	610 108,747	0,000	610 108,747
	<i>Dot. pour dépréciation des autres actifs</i>	154 319,328	0,000	154 319,328
TOTAL		9 122 709,155	5 493 216,032	3 629 493,123

FE 2 : Ajustements pour variation des stocks

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	<i>Stocks de matières et fournitures</i>	1 039 138,501	976 987,305	62 151,196
TOTAL		1 039 138,501	976 987,305	62 151,196

FE 3 : Ajustements pour variation des créances

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	<i>Clients locaux</i>	3 397 287,690	3 427 596,709	-30 309,019
	<i>Clients étrangers</i>	4 780 268,612	5 078 772,146	-298 503,534
	<i>Clients douteux ou litigieux</i>	1 796 330,942	762 166,022	1 034 164,920
	<i>Clients Crédoiteurs</i>	-451 584,055	-124 637,530	-326 946,525
TOTAL		9 522 303,189	9 143 897,347	378 405,842

FE 4 : Ajustements pour variation des autres actifs

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	<i>Fournisseurs débiteurs</i>	2 648 280,608	1 595 371,736	1 052 908,872
	<i>Personnel et comptes rattachés</i>	0,000	0,000	0,000
	<i>Etat et collectivités locales</i>	324 447,665	0,000	324 447,665
	<i>Débiteurs divers et comptes de régularisation</i>	4 488 748,145	2 431 931,003	2 056 817,142
TOTAL		7 461 476,418	4 027 302,739	3 434 173,679

FE 5 : Ajustements pour variation des fournisseurs et autres dettes

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	Fournisseurs d'exploitation locaux	10 247 079,308	7 698 054,957	2 549 024,351
	Fournisseurs d'exploitation étrangers	5 306 602,812	4 283 459,171	1 023 143,641
	Fournisseurs d'immobilisations locaux	38 899,711	7 397,579	31 502,132
	Fournisseurs d'immobilisations étrangers	0,000	0,000	0,000
	Fournisseurs, factures non parvenues	3 610 659,272	337 113,758	3 273 545,514
	Personnel et comptes rattachés	524 816,616	417 089,329	107 727,287
	Etat et collectivités locales	234 663,950	500 730,313	-266 066,363
	Sociétés du groupe et associés	0,000	0,000	0,000
	Créditeurs divers et comptes de régularisation	2 763 371,977	4 403 366,042	-1 639 994,065
TOTAL		22 726 093,646	17 647 211,149	5 078 882,497

FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	Immobilisations incorporelles	332 118,014	281 529,014	50 589,000
	Immobilisations corporelles	11 364 189,478	9 396 679,545	1 967 509,933
	Autres actifs non courant	1 196 578,053	1 952 542,247	-755 964,194
	Ajustement pour résorption des charges à répartir	610 108,747	0,000	610 108,747
TOTAL		13 502 994,292	11 630 750,806	1 872 243,486

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

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	Immobilisations financières	6 191 489,800	4 948 887,200	1 242 602,600
TOTAL		6 191 489,800	4 948 887,200	1 242 602,600

FI 3 : Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	VARIATION
	Sociétés du groupe et associés	1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000
TOTAL		1 157 000,000	2 295 000,000	-1 138 000,000

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 31 décembre 2006 a engendré une incidence positive sur les liquidités et équivalents de liquidités d'un montant de 62 801,175 Dinars.

TR : TRESORERIE

Note	Désignation	31/12/2006	31/12/2005	Variation
	Prêts et autres créances financières courants	0	1849,316	-1 849,316
	Placements courants	61 172,660	2 524 683,784	-2 463 511,124
	Banques - comptes en TND	236 290,998	207 384,117	28 906,881
	Banques - comptes en EURO	4 429 477,136	945 276,586	3 484 200,550
	Banques - comptes en USD	1 347 292,042	600 694,249	746 597,793
	Banques - comptes en autres devises	684 045,560	441 026,775	243 018,785
	Concours bancaires	-506 896,276	-24 855,350	-482 040,926
	Caisses	2 325,634	1 603,543	722,091
TOTAL		6 253 707,754	4 697 663,020	1 556 044,734

10. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**1. PRETS OCTROYES ET CREDITS RECUS DES SOCIETES DU GROUPE**

- ❖ **Reçus** : Néant ;
- ❖ **Données** : Néant ;

2. CREANCES ET DETTES COMMERCIALES INTER SOCIETES DU GROUPE

- ❖ **Créances commerciales sur les sociétés du groupe :**

Société	Nature de la prestation	Solde au 31/12/2006
Hôtel Karthago Elksar	Location mini bus	620,000
SKATE	Cession véhicule de transport	18 000,000
Alpha Ford	Cession titres de participation	1 139 000,000
Koral Blue Airlines	Prestations diverses	198 256,805
TOTAL		1 355 876,805

- ❖ **Dettes commerciales envers les sociétés du groupe :**

Société	Nature de la prestation	Solde au 31/12/2006
Alpha Ford	Entretien parc automobile	3 143,649
Hôtel Karthago Djerba	Hébergement	1 431,818
Hôtel Karthago Elksar	Hébergement	442,776
Hôtel Karthago Hammamet	Hébergement	2 113,200
Karthago Editions	Insertions publicitaires	4 765,800
Karthago Group	Gestion Financière et Comptable	21 300,300
Karthago Pilotage	Pilotage	2 280,600
Karthago Travel Services	Billetterie	12 664,700
SKATE	Prestations Electricité	5 301,400
UPCAR	Intermédiation en assurances	75 124,626
TOTAL		128 568,869

3. LES APPORTS EN CAPITAUX DES SOCIETES DU GROUPE

- ❖ **Reçus** : Néant ;
- ❖ **Donnés** : Participation dans le capital de la société Karthago Investment à raison de 20 % soit pour un montant de 2 000 000 Dinars. Cette participation a été libérée pour un montant de 1 400 003 Dinars.

4. LES GARANTIES ET LES CAUTIONS DONNEES OU RECUES DES SOCIETES DU GROUPE

- ❖ Un contrat de sous location d'un avion A 320 a été conclu à la fin de l'année 2006 avec la société Koral Blue Airlines dans les mêmes conditions que le contrat de location financement conclu avec la société propriétaire de l'avion ;

5. RELATIONS COMMERCIALES ENTRE LA SOCIETE ET LES SOCIETES DU GROUPE

- ❖ **Le chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe**

Société	Nature de la prestation	C.A au 31/12/2006
Karthago Travel Services	Affrètement avion	8 162,000
Hôtel Karthago Elksar	Location mini bus	620,000
TOTAL		8 782,000

- ❖ **Les achats et les ventes d'immobilisations corporelles ou autres éléments d'actifs** : Néant
- ❖ **Les prestations de services reçues ou données**

➤ **Reques**

Société	Nature de la prestation	Solde au 31/12/2006
Alpha Ford	Achat et entretien véhicules automobiles	22 357,832
Gammarrth Immobilière	Loyer administratif et charges communes	25 517,908
Hôtel Karthago Djerba	Hébergement	73 055,086
Hôtel Karthago Elksar	Hébergement	38 164,977
Hôtel Karthago Hammamet	Hébergement	5 241,300
Karthago Editions	Insertions publicitaires	36 394,000
Karthago Group	Gestion Finacière et Comptable	202 303,600
Karthago Pilotage	Pilotage	34 026,000
Karthago Travel Services	Billetterie	67 287,100
SKATE	Prestations Electricité	5 301,400
UPCAR	Internédiation en assurances	884 953,102
TOTAL		1 394 602,305

➤ **Données**

Société	Nature de la prestation	Au 31/12/2006
Koral Blue Airlines	Prestations diverses	108 780,744
TOTAL		108 780,744

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 18 Mars 2005, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les comptes de l'exercice 2006.

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers de la SOCIETE KARTHAGO AIRLINES comprenant le bilan au 31 décembre 2006, ainsi que l'état de résultats, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à la même date et les notes aux états financiers contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

2. Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend : La conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation 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.

3. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué pour cela nos travaux selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et 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 fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement professionnel, 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 nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur au sein de la Société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. 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.

4. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

5. Nous avons procédé à l'examen du système de contrôle interne de la société. Le rapport d'évaluation des procédures a été remis à la Direction Générale de la Société en date du 11 Janvier 2007. Il fait partie intégrante de notre présent rapport.

6. Nous avons assisté aux opérations d'inventaire physique des stocks et des valeurs au 31 décembre 2006.

7. A notre avis, les états financiers annexés aux pages 6 à 44 de notre présent rapport présentent sincèrement, dans leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2006, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

8. En application des dispositions de l'article 266 du code de sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du Conseil d'Administration. Ces informations n'appellent pas de notre part de remarques particulières.

9. En application des dispositions de l'article 19 du décret N° 2001-2728 du 20 Novembre 2001, nous avons obtenu une confirmation formelle de la part de la société et de son mandataire intermédiaire en bourse que la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par Karthago Airlines est effectuée conformément aux dispositions du texte précité.

Tunis, le 28 mai 2007

Le Commissaire aux comptes
AHMED MANSOUR

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil d'administration nous a donné avis des conventions suivantes :

- L'augmentation des honoraires de la société « KARTHAGO GROUP » au titre de l'assistance financière et comptable de 10 000 DT à 18 000 DT par Mois à partir du 1^{er} janvier 2006 avec une augmentation annuelle de 5 %. (conseil d'administration du 4 Mai 2006).
- La constatation des frais engagés au titre de l'exercice 2006 pour le compte de la société Koral Blue Airlines au débit de son compte ouvert dans les comptes de la société pour un montant de 60 618,40 USD (conseil d'administration du 21 Mai 2007). ;
- La facturation à la société Koral Blue Airlines de divers services fournis en 2006 par le personnel de la société Karthago Airlines pour un montant de 22 451,72 USD (conseil d'administration du 21 Mai 2007);
- La prise de participation dans le capital de la société KIP « Karthago Investments et Participations » à raison de 20 % de son capital soit pour un montant de 2 000 000 Dinars correspondant à 200 000 Actions de 10 Dinars chacune libérées pour 1 400 003 Dinars. Cette société a été retenue pour participer dans le capital de la société Koral Blue Airlines (conseil d'administration du 21 Mai 2007);

Par ailleurs, nous n'avons pas relevé, au cours de nos investigations, d'autres conventions entrant dans le champ d'application de l'article précité.

Tunis, le 28 mai 2007

Le Commissaire aux comptes
AHMED MANSOUR