

AVIS DES SOCIETES ⁽¹⁾

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Abderrazek Souei (International Management & Auditing Company) et Mme Raja Ismail (Audit Management & Tax Advising).

BILAN INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2007

ACTIFS

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Actifs Non Courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	4-1	3 363	2 826	2 931
Amortissements		-2 596	-2 295	-2 444
		767	531	487
Immobilisations Corporelles	4-2	1 371 385	1 299 978	1 309 073
Amortissements		-1 018 894	-933 112	-974 946
Provisions		-	-	-
		352 491	366 866	334 127
Immobilisations Financières	4-3	196 534	247 244	196 542
Provisions		-3 517	-4 615	-3 586
		193 017	242 629	192 956
Total des Actifs Immobilisés		546 275	610 026	527 570
Autres Actifs Non Courants	4-4	32 029	36 182	32 552
Total des Actifs Non Courants		578 304	646 208	560 122
Actifs Courants				
Stocks	4-5	3 506	3 662	3 218
Provisions		-427	-467	-446
		3 079	3 195	2 772
Clients et Comptes Rattachés	4-6	225 910	134 470	205 777
Provisions		-31 437	-31 930	-32 389 (*)
		194 473	102 540	173 388
Autres Actifs Courants	4-7	187 438	161 131	128 330 (*)
Placements et Autres Actifs Financiers	4-8	85 347	16 987	63 631
Liquidités et Equivalents de Liquidités	4-9	336 866	305 811	323 379
Total des Actifs Courants		807 203	589 664	691 500
TOTAL DES ACTIFS		1 385 507	1 235 872	1 251 622

(*) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

(1) Le CMF a invité la société à établir les informations sur les parties liées comme l'exige le système comptable en vigueur.

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capitaux propres	4-10			
Capital Social		81 125	77 597	81 125
Réserves		264 474	343 147	339 620
Autres capitaux propres		320	377	349
Résultats Reportés		7 834	-99 253	-99 253
Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice		353 753	321 868	321 841
Résultat de l'Exercice Après Impôt		-5 857	-5 746	35 997 (*)
Total Capitaux Propres Avant Affectation		347 896	316 122	357 838
Passifs				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4-11	330 452	346 469	311 425
Provisions	4-12	117 308	100 813	114 826
Autres Passifs Non Courants	4-13	4 519	3 972	5 528
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		452 279	451 254	431 779
Passifs Courants				
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4-14	264 774	152 732	251 258 (*)
Autres Passifs Courants	4-15	245 491	231 954	132 785
Autres Passifs financiers	4-16	75 067	83 810	77 962
TOTAL PASSIFS COURANTS		585 332	468 496	462 005
Total des Passifs		1 037 611	919 750	893 784
Total des Capitaux Propres & Passifs		1 385 507	1 235 872	1 251 622

(*) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2007

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Produits d'Exploitation				
Revenus	5-1	383 634	374 997	898 263
Autres Produits d'exploitation	5-2	22 320	24 604	51 192
Total des Produits d'Exploitation		405 954	399 601	949 455

Charges d'Exploitation			
Achats d'Approvisionnements Consommés 5-3	-96 530	-101 553	-252 670
Charges de Personnel 5-4	-52 958	-53 873	-114 548
Dotations aux Amortissement et aux Provisions 5-5	-45 940	-37 236	-100 356 (*)
Redevances Aéronautiques 5-6	-95 651	-92 504	-220 324 (*)
Autres Charges d'Exploitation 5-7	-113 532	-116 196	-245 059 (*)
Total des Charges d'Exploitation	-404 611	-401 362	-932 957
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 343	-1 761	16 498
Charges Financières Nettes 5-8	-11 225	-11 852	-23 186
Produits des Placements 5-9	10 137	8 837	43 023
Autres Gains Ordinaires 5-10	5 295	11 995	22 139
Autres Pertes Ordinaires 5-11	-11 001	-12 565	-21 527
Résultat Activités Ordinaires Avant Impôt	-5 451	-5 346	36 947
Impôt sur les Bénéfices	-406	-400	-950
Résultat Activités Ordinaires Après Impôt	-5 857	-5 746	35 997
Résultat Net de l'Exercice	-5 857	-5 746	35 997
Effets des Modifications Comptables 4-10-4	7 834	-	-
Résultat Après Modifications Comptables	1 977	-5 746	35 997

(*) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30-06-2007

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION 6-1				
Encaissements reçus des clients		404 307	397 431	957 192
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-307 726	-306 569	-788 733
Intérêts payés		-10 663	-11 601	-23 315
Impôts, Droits et Taxes et versements assimilés		-11 975	-12 971	-27 826
Primes d'assurances déboursées		-6 941	-9146	-13 061
Autres flux affectés à l'exploitation		-313	-2 397	-6 429
Flux net lié à l'exploitation		66 689	54 748	97 828
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT 6-2				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 212	-2 327	-4 688
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		161	13	101
Acquisitions d'immobilisations financières		-	-	-1 693
Cessions d'immobilisations financières		-	-	8

Prêts à Long et Moyen Termes accordés	-26 093	-85	-307
Remboursements de prêts et cessions d'obligations	5 714	4 934	8 892
Intérêts et Dividendes reçus	7 628	5 978	20 233
Autres flux liés aux activités d'investissement	59	-2	-97
Flux net lié à l'investissement	-13 743	8 510	22 449
FLUX DE TRES. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT 6-3			
Dividendes et autres distributions aux actionnaires	-	-	-
Remboursements d'emprunts	-39 410	-39 233	-79 104
Flux net lié au financement	-39 410	-39 233	-79 104
INCIDENCES DES VAR. DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIV. DE LIQUIDITES 6-4			
Flux net lié aux variations des taux de change	-49	4 618	5 038
VARIATION DE TRESORERIE	13 487	28 643	46 211
Trésorerie au début de la période	323 379	277 168	277 168
Trésorerie à la fin de la période	336 866	305 811	323 379

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2007/2006 (du 1^{er} janvier au 30 juin)

PRODUITS	30/06/2007	30/06/2006	CHARGES	30/06/2007	30/06/2006	SOLDES	30/06/2007	30/06/2006
Ventes de marchandises		-	Coûts d'achat des mses vendues	-110,430	-	Marge Commerciale	-110,430	-
Revenus et Autres Produits D'exploitation	405 954 048,522	399 601 149,228	Achats d'approvi. Consommés	-96 529 780,156	-	Marge Sur Coût Matières	309 424 268,366	298 047 604,694
Marge Commercial	-110,430	-						
Marge sur coût matières	309 424 268,366	298 047 604,694						
Total...	309 424 157,936	298 047 604 ,694	Autres charges externes	-	-	Valeur Ajoutée Brute	101 813 000,589	90 083 871,930
Valeur ajoutée brute	101 813 000,589	90 083 871,930	Impôts et Taxes	- 1 571 362,233	-735 652,272			
			Charges de Personnel	-52 958 040,071	-53 873 464,483			
Total...	101 813 000,589	90 083 871.930	Total...	-54 529 402,304	-54 609 116,755	Excédent Brut d'Exploitation	47 283 598,285	35 474 755,175
Excédent brut d'exploitation	47 283 598,285	35 474 755,175	Autres charges ordinaires	-11 001 425,062	-12 564 713,756			
Autres gains ordinaires	8 252 830,237	14 341 189,359	Charges financières	-11 225 287,112	-11 521 816,068			
Produits financiers et des placements	10 137 133,974	8 837 429,440	Dots. aux Amts. et aux Provisions	-49 305 843,221	-40 321 045,238			
Transferts de charges	407 663, 688	407 984,875	Impôts sur les bénéfices	-405 699,937	-399 601,149			
Total...	66 081 226,184	59 061 358,849	Total...	-71 938 255,332	-64 807 176,211	Rés.Activités Ordi. Ap. Impôts	- 5 857 029,148	-5 745 817,362
Résultat activités ordi. après impôt	-5 857 029,148	-5 745 817,362	Effet négatif Modifications Comptables	-	-			
Effets positifs Modifications Comptables				7 834 094,120				
Total...	-5 857 029,148	-5 745 817,362	Total...	7 834 094,120	-	Résultat Net Ap. mod.Comptable	1 977 064,972	-5 745 817,362

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Situation arrêtée au 30 JUIN 2007

Montants exprimés en Milliers de Dinars Tunisiens 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 81 124 450 DT, est reparti en 81 124 450 actions de 1 dinars 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 transports terrestres ou maritimes nécessaires 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 30 avions en exploitation, répartis comme suit :

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

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Le premier semestre 2007 a été caractérisé par les faits marquants suivants :

- ❖ La diminution de l'ordre de 3,8 % du trafic dont 9,5 % pour le charter.
- ❖ La livraison en avril 2007 de l'avion A319 ER
- ❖ La baisse du prix du carburant de 2,1%.

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 :

	<u>Durée</u>
• Constructions	33 ans
• Constructions sur sol d'autrui	Entre 20 et 50 ans
• Matériels de transport aérien	10 ans
• Moteurs et équipements de rechange- avioniques	8 et 10 ans
• Matériels d'exploitation	10 et 12 ans
• Matériels et outillages	10 et 12 ans
• Matériels de transport	5 ans
• Equipements de Bureaux	10 ans
• Autres immobilisations corporelles	5 et 10 ans

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.

3.3 Titres de participation :

Les titres de participation sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition à 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 font l'objet d'un inventaire physique en fin d'année.

- Les stocks sont évalués à leurs coûts d'achat moyens pondérés calculés après chaque entrée.

3.5 Provisions pour créances douteuses :

Les créances douteuses sont reclassées du compte clients ordinaires au compte clients douteux et sont totalement provisionnées.

3.6 Dettes et créances en monnaies étrangères :

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours IATA. Elles sont converties à la fin de l'exercice au cours de change de la BCT 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 profits 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 contre partie 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 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.

4. NOTES AU BILAN

BILAN ACTIFS

4.1 Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Logiciels	3 230	2 693	2 798
Fonds commercial	101	101	101
Droit au bail	32	32	32
Total brut	3 363	2 826	2 931
Amortissements	<2 596>	<2 295>	<2 444>
Total net	767	531	487

4.2 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Terrains	2 844	2 844	2 844
Constructions	20 118	19 834	20 118
Constructions sur sol OACA	25 219	25 219	25 219

Constructions en cours	524	884	446
Matériels de transport aérien et réacteurs	1248 495	1 187 848	1 187 848
Matériels de transport aérien en cours	-	110	10 051
Equipements de rechange avioniques	20 609	9 481	9 493
Matériels d'exploitation	3 154	3 111	3 045
Equipements de bureau	28 379	28 992	28 167
Matériels de transport roulants	6 845	7 012	6 816
Matériels et outillages	3 423	3 508	3 387
Autres immobilisations	11 073	10 581	11 069
Autres immobilisations en cours	702	554	570
Total brut	1 371 385	1 299 978	1 309 073
Amortissements	<1018 894>	<933 112>	<974 946>
provisions		-	-
Total net	352 491	366 866	334 127

Immobilisations Incorporelles au 30/06/07 (en dinars)

Désignation	valeur Brute Début exercice	Acquisition De L'Exercice	Sortie de L'Exercice	Valeur Brute 30/06/07	Amort. Antérieurs	DOT L'Exercice	Amort. afférents aux sorties	Amort. Cumulés	VCN
Logiciels	2 796 796	432 501 (i)	-	3 229 297	2 443 797	152 009	-	2 595 806	633 491
Fonds Commercial	101 265	-	-	101 265	-	-	-	-	101 265
Droit Au Bail	32 359	-	-	32 359	-	-	-	-	32 359
Total	2 930 420	432 501	-	3 362 921	2 443 797	152 009	-	2 595 806	767 115

(i) Acquisition d'une interface graphique utilisateur pour avions de type A319-ER (Pax GUI)

Tableau des valeurs Brutes des Immobilisations Corporelles (en dinars)

libelle	Solde 31/12/06	Acquis.exercice	Redress. +	sortie	solde 30/06/07
Terrains	2 844 331	-	-	-	2 844 331
Constructions	45 783 177	78 095	-	-	45 861 272
Equipements de Rechange Avioniques	9 493 287	11 115 408	-	-	20 608 695
Avions et réacteurs	1 187 847 466	50 596 844	10 050 862	-	1 248 495 172
Avance sur commande des avions	10 050 862	-	-10 050 862	-	-
Matériel d'Exploitation	3 044 992	109 352	-	-	3 154 345
Matériel de Transport Roulant	6 815 424	48 248	-	-19 240	6 844 431
Matériel & Outillage	3 386 603	36 753	-	-	3 423 356
Equipements de Bureau	28 167 495	210 888	-	-	28 378 383
Autres Immobilisations Corporelles	11 639 311	135 390	-	-	11 774 701
Total	1 309 072 948	62 330 978	-	-19 240	1 371 384 686

Tableau des amortissements (en dinars)

Libelle	solde 31/12/06	Amort.à la cession	DOT 30/06/07	Red. +	Solde au 30/06/07
Constructions	25 590 706	-	728 468	-	26 319 174
Equip. de Rechange Avionique	4 479 333	-	615 516	-	5 094 849
Avions et réacteurs en exploitation	902 917 953	-	41 335 079		944 253 032
Matériel d'Exploitation	2 869 935	-	28 342	-	2 898 277
Matériel de Transport Roulant	5 226 726	-19 240	244 251	-	5 451 737
Matériel & Outillage	2 736 996	-	64 534	-	2 801 530
Equipement de Bureau	22 732 546	-	598 584	-	23 331 130
Autres Immo. Corporelles	8 391 457	-	353 057	-	8 744 514
Total immobilisations corporelles	974 945 652	-19 240	43 967 831	-	1 018 894 244
Immobilisations Incorporelles	2 443 797	-	152 009	-	2 595 806
Total général	977 389 449	-19 240	44 119 840	-	1 021 490 050

4.3 Immobilisations financières :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Obligations et bons à long terme	6 597	(1)	59 406	8 806
Prêts	39 549	(2)	39 165	37 288
Titres de participation	148 662	(3)	146 999	148 662
Autres immobilisations	1 726		1 674	1 786
Total brut	196 534		247 244	196 542
Provi. pour dépréciation des titres de participation	< 3 038>		<4 136>	<3 107>
Prov.pour dépr. des des prêts	<479>		<479>	<479>
Total net	193 017		242 629	192 956

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Emprunts obligataires	5 600	(i)	58 410	7 810
Bons de trésor à long terme	997		996	996
Total	6 597		59 406	8 806

(i) Ce montant est détaillé comme suit :

Emprunts Obligataires	Sousc.	Durée	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
STB 2004	12/10/04	3 ans	-	50 000	-
IMMOB DE L'AV	07/12/05	7 ans	2 000	2 000	2 000
OFFICE DES CEREALES	27/07/01	10 ans	2 400	3 000	2 400
EMP. OBLIG ATL 2002/2	15/02/03	5 ans	-	840	840

EMP. OBLIG ATL 2002/2	15/04/03	5 ans	-	170	170
EMP. OBLIG TL 2002/2	30/04/03	5 ans	-	600	600
EMP. OBLIG CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	1 200	1 800	1 800
Total:			5 600	58 410	7810

La diminution de ce poste s'explique par le remboursement des emprunts obligataires suivants : STB 2004 (fin de remboursement en octobre 2007), ATL 2002/2 et TL2002/2(fin de remboursement en avril 2008).

(2) Ce montant se compose comme suit :

Prêts à long terme	Sousc.	Durée	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
PRETS AU PS			14	12	16
PRETS AU PN			126	157	141
AUTRES PRETS			45	38	45
BS	22/12/04	3 ans	-	20 000	20 000
ABC	21/12/01	7ans	2 497	7 166	4 663
BNA	23/04/07	10 ans	24 925	-	-
PRET ALDIANA	07/07/05	4 ans	383	766	766
ETAT Mauritanien	18/12/06		188	-	188
FONDS SOCIAL			11 371	11 027	11 470
Total :			39 549	39 165	37 288

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

(en dinars) Société	Nombre d'actions	val nominale de l'action	Valeurs d'acquisitions	valeurs historiques	capital social	Provisions		Variation
						30/06/2007	30/06/2006	
TUNISAVIA	7 500 118500G 126 000	10	10	75 000	9 250 000	0	0	0
TUNISAIR HANDLING	240 958	100	100	24 095 840	24 095 800	0	0	0
▪ TUNIS AIR TECH NICS ▪ Verse ment restant à effectu er	822 810	100	100	82 281 000 -5 107 725 77 173 275	82 281 000	0	0	0
SEVENAIR	197 279	55	CMP = 68.179	13 450 345	13 015 365	1 994 359	2 063 730	-69 371
Amadeus Tunisie	3 500	120	100	350 000	600 000	0	0	0
Union Internationale de Banques cours = 15.69	829 008 535 115 1 364 123	10	11 10	9 119 088 5 380 502 14 499 590	106 000 000	0	0	0
Tunisie Catering	54 000	100	100	5 400 000	12 000 000	294 051	1 226 233	-932 182
ATCT	27 200	100	100	2 720 000	8 000 000	555 657	628 500	- 72 843
Méditerranée Air service	2 340 520G	100	100	234 000	2 200 000	0	0	0
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	100 000	100 000	0
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
Tourafic 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	6 247	10 443	-4 196
Société d'Etude et de promotion Touristique de Hammamet	4000	10	10	40 000	7 920 000	5 259	5 259	0
	400 G							
	4400							
SNR	2900	5	5	14 500	19 291 180	0	0	0
Société El Fouladh	3000	5	5	15 000	53 339 520	15000	15000	0
	15000 G							
	18000							
SOTUTOUR	472	100	100	47 200	779 300	47200	47200	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 071360	0	0	0
	7571 G							
	8571							
			TOTAL 1	138 448 800		3 037 873	4 116 465	-1 078 590

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
						30/06/2007	30/06/2006	
SCI- ESSAFA Vers restant à effectuer	999	4 321 EUR	15 EUR	7 264 285	4 321 000	0	19 771	-19 771
				-1 430 214				
				5 834 071				
Muritania Airways Vers restant à effectuer	275397	18.46 USD	18.46 USD	6 565 464	9 971 805	0	0	0
				-4 895 528				
				1 669 936				
SITA- BELGE	12	5 EUR	5 EUR	70	36 345	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	10 212 961		0	19 771	-19 771
			TOTAL 1+2	148 661 761		3 037 873	4 136 236	-1 098 363

La variation de ce poste par rapport au premier semestre 2006 s'explique par la création de la nouvelle société Muritania Airways dont Tunisair détient 51% de son capital.

4.4 Autres actifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Ecart de conversion	31 156	(1)	34 240	32 131
Frais de formation	845	(2)	389	421
Primes de retraite	28	(3)	1 553	
Total	32 029		36 182	32 552

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

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Ecart de conversion Actif	42 971	45 719	43 593
Amortissements	<11 815>	<11479>	<11 462>
Total	31 156	34 240	32 131

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. Les écarts de conversion sont résorbés sur la durée restante des échéances de chaque emprunt.

Les écarts de conversions ont enregistré une diminution de 9% entre juin 2006 et juin 2007 qui est due à l'appréciation du taux BCT/EURO (+4%) et la baisse des encours des dettes à LT de (-20%).

(2) Ce poste enregistre les frais de formation et de qualification du personnel navigant qui sont résorbés sur une durée de trois ans.

A signaler que l'amortissement des charges à répartir est opéré sur une durée de 3 ans à compter de l'année de constatation conformément à la norme comptable en vigueur (N.C.10).

(3) Ce poste enregistre les primes servies pour départ à la retraite nettes de résorptions.

4.5 Stock :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Stocks consommables techniques	341	388	370
Stocks consommables catering	1 884	2 134	1 623
Stocks habillement	754	754	816
Autres stocks consommables	527	386	409
Total brut	3 506	3 662	3 218
Provisions	<427>	<467>	< 446>
Total net	3 079	3 195	2 772

4.6 Clients et comptes rattachés :

Ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Clients	194 473	(1)	102 540	173 388
Clients douteux	31 437	(2)	31 930	32 389
Total brut	225 910		134 470	205 777
Provisions	<31 437>		<31 930>	<32 389> (3)
Total net	194 473		102 540	173 388

(1) L'augmentation enregistrée sur cette rubrique est due essentiellement à la facturation des prestations de services rendues par TUNISAIR à ses filiales Tunisair Handling et Tunisair Technics qui s'élèvent au 30/06/2007 respectivement pour 62,8 MD et 83,7MD

contre 39,8 MD au 30/06/2006 pour Tunisair Handling. La facturation à Tunisair Technics au titre du 1^{er} semestre 2006 pour un montant de 23 MD a été présentée parmi les autres actifs courants.

(2) Ce solde se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Compagnies aériennes	11 256	11 311	12 024
Administrations tunisiennes	6 906	7 087	8 935
Agences de voyages et Tours Opérateurs.	6 572	6 331	6 579
Clients divers à l'étranger	3 570	3 577	1705
Clients locaux	1 926	2 020	1 917
Clients refoulés	689	686	689
Clients fret	381	386	389
Administrations étrangères en Tunisie	137	532	151
Total	31 437	31 930	32 389

(3) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

4.7 Autres actifs courants :

Ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Personnel et comptes rattachés	2 543	(1)	1 190	3 082
Etat et collectivités publiques	70 971	(2)	65 377	68 581
Débiteurs divers	40 922	(3)	19 985	41 446
Divers autres actifs courants	105 379		106 956	47 598 (4)
Total brut	219 815		193 508	160 707
Provisions	<32 377>		<32 377>	<32 377>
Total net	187 438		161 131	128 330

(1) Cette rubrique comporte principalement les avances non encore retenues sur salaires jusqu'au 30/06/2007.

(2) Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
ETAT crédit de TVA	40 262	36 810	38 990
ETAT crédit d'impôt	24 118	22 214	24 524
TVA à l'étranger à récupérer	704	798	683
ETAT Impôt avance à l'importation	616	581	567
ETAT Retenue à la source	5 268	3 706	3817
Autres	3	1 268	-
Total brut	70 971	65 377	68 581
Provisions TVA	<30 636>	<30 636>	<30 636>
Total	40 335	34 741	37 945

(3) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Débiteurs divers	39 181	18 244	39 705
Débiteurs douteux	1 741	(i) 1 741	1 741
Total brut	40 922	19 985	41 446
Provisions	<1 741>	<1 741>	<1 741>
Total	39 181	18 244	39 705

(i) Le poste débiteurs douteux se détaille comme suit :

	<u>30/06/2006</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
ONTT	200	200	200
Déficit de caisse –Fret	11	11	11
Affaires Ernest & Erman Istamboul	4	4	4
Déficit de caisse Djerba	32	32	32
Déficit de Caisse Lyon	1	1	1
Déficit Fond de roulement Direction du Catering	7	7	7
Déficit Fond de roulement DOA	1	1	1
Ministère du transport	119	119	119
Chèques impayés	1 353	1 353	1 353
Divers	13	13	13
Total	1 741	1 741	1 741

(4) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

4.8 Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Echéances à court terme sur emprunts obligataires	52 810	(1) 3 510	52 810
Echéances à court terme sur prêts	24 916	(2) 4 847	4 706
Echéances impayées	1 173	1 173	1 173
Intérêt courus à recevoir	7 624	8 630	6 120
Total brut	86 523	18 160	64 809
Provision pour dépréciation des prêts	<1 176>	<1 173>	<1 178>
Total net	85 347	16 987	63 631

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

Emprunts obligataires	Souscrip.	Durée	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
ATL 2001/1	14/09/01	5 ans	-	700	
CIL2002/3	31/03/03	7 ans	600	600	600
Office des céréales	27/07/01	10 ans	600	600	600
TL 2002/2	15/02/03	5 ans	600	600	600

ATL 2002/2	15/04/03	5 ans	1 010	1 010	1 010
ATL 2000/2	29/12/00	5 ans		-	-
STB 2004	12/10/04	4 ans	50 000	-	50 000
Total			52 810	3 510	52 810

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

Echéances CT sur prêts	Souscrip.	Durée	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
ALDIANA	07/07/05	4 ans	88	88	43
ABC	21/12/01	7 ans	4 828	4 759	4 663
BS	22/12/04	3 ans	20 000		
Total			24 916	4 847	4 706

4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Placements à court terme	294 761	(1)	269 437	296 542
Effets	2 041		2 195	1 078
Banques	39 853		33 927	25 627
Caisse	211	(2)	252	132
Total	336 866		305 811	323 379

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Bons de trésor	233 391		198 842	227 545
Billets de trésorerie	1500		6 537	1500
Placements en devise	59 870		64 058	67 497
Total	294 761		269 437	296 542

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Caisse auxiliaire siège	23		57	1
Caisse auxiliaire exploitation	10		41	7
Caisse auxiliaire technique	14		38	10
Caisse association des retraités	5		7	10
Caisse principale devises	-		6	-
Caisse dépenses des agences en Tunisie	64		36	33
Caisse dépenses des agences à l'étranger	95		67	71
Total	211		252	132

4. NOTES AU BILAN

BILAN PASSIFS

4.10 Capitaux propres :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Capital social	81 125	(1)	77 597	81 125
Réserve légale	6 413		6 413	6 413
Autres réserves et fonds d'investissement	258 061	(2)	336 734	333 207
Autres capitaux propres	320	(3)	377	349
Résultats reportés	-		<93 973>	<93 973>
Modifications comptables	7 834	(4)	<5 280>	<5 280>
Total net	353 753		321 868	321 841

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
ETAT TUNISIEN	52 618		50 330	52 618
CNSS	4 592		4 392	4 592
CNRPS	3 163		3 026	3 163
AIR France	4 527		4 330	4 527
PETITS PORTEURS SUITE "OPV"	16 225		15 519	16 225
TOTAL	81 125	(1)	77 597	81 125

(1) Augmentation de capital social décidé par l'AGE du 21/07/2006 de 77 597 300 dinars à 81 124 450 dinars et ce par incorporation de la somme de 3 527 150 dinars prélevée sur le « fonds de réserve extraordinaire »

(2) Selon décision de l'AGO du 20/07/2007 La rubrique autres réserves et fonds d'investissement a été modifiée par rapport à 2006 et se détaille au 30/06/2007 comme suit :

- Fonds de réserves extraordinaires : 195,4 MD.
- Réserve spéciale de réévaluation : 50,9 MD.
- Fonds d'investissement : 10,4 MD.

- Réserve pour fonds social : 1,4 MD

(3) 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.

(4) Le poste modifications comptables se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Modifications comptables antér.2003	<5 280>		<5 280>	<5 280>
Affectation des mod.cptables antér.2003 (AGO 20/07/2007)	5 280		-	-
Mod.cpbles s/reprise 2007 des redev.aéronautiques	3 272	(i)	-	-
Mod.cpbles s/paie saisonniers T.Technics 2006	1 849	(ii)	-	-
Mod.cpbles s/reprise de prov.s/créance Lybia Airlines	713	(iii)	-	-
Mod.cpbles s/reprise de prov.s/créance clients administrations	2 000	(iv)	-	-
TOTAL	7 834		<5 280>	<5 280>

- (i) Ce montant correspond à l'annulation en 2007 de l'estimation des redevances aéronautiques de l'exercice 2006 qui a fait double emploi avec la charge réelle constatée.
- (ii) Ce montant correspond à la constatation au 1^{er} semestre 2007 d'un transfert de charges de 2006 relatives aux salaires du personnel saisonnier de Tunisair à Tunisair Technics.
- (iii) Ce montant correspond à la correction de la reprise de provision sur la créance Lybia Airlines de l'exercice 2006.
- (iv) Ce montant correspond à la correction de la reprise de provision sur les créances des clients administrations de l'exercice 2006.

4.11 Emprunts :

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Emprunt financement BOEING	112 678	141 109	125 476
Emprunt financement AIRBUS	217 774	205 360	185 949
Total	330 452	346 469	311 425

4.12 Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Provisions pour RG des réacteurs	92 426	76 736	92 523
Provisions pour GV des cellules avions	19 123	15 536	16 846
Autres provisions	5 759 (1)	8 541	5 457
Total	117 308	100 813	114 826

(1) Le poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Provisions pour risque fiscal	-	2 963	-
Provisions pour affaires prud'homales	180	212	61
Provisions pour litiges commerciaux	350	137	167
Provisions pour dépréciation fonds intransférables	656	656	656
Provision pour pénalité de retard CNSS	209	209	209
Prov. p/redevances OACA / prestations Catering	4364	4 364	4 364
Total	5 759	8 541	5 457

4.13 Autres passifs non courants :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Ecart de conversion	6 271	5 366	7 557
Résorption	<1 752>	<1 394>	<2 029>
Total	4 519	3 972	5 528

Une diminution des encours libellés en USD de 21% associé à une légère appréciation du taux de change BCT USD de 2% a entraîné une augmentation des écarts de conversion de 14%.

4.14 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Fournisseurs locaux d'exploitation	195 912	60 229	202 813
Fournisseurs étrangers d'exploitation	43 762	43 543	27 909

Fournisseurs locaux d'immobilisations	244	595	361
Fournisseurs étrangers d'immobilisations	13 115	17 919	8 049
Fournisseurs, factures non parvenues	17 429	39 906	19 728 (i)
Fournisseurs – retenues de garantie	290	262	299
Provisions soldes débiteurs non movtés	2 135	(ii) 2 161	2135
Fournisseurs avances et acomptes	<8 035>	<11 805>	<9 958>
Fournisseurs – intérêts courus	<78>	<78>	<78>
Total	264 774	152 732	251 258

La variation enregistrée sur cette rubrique (+112MD) est due essentiellement à l'augmentation du solde du compte fournisseurs locaux d'exploitation (+135,7MD) qui représente principalement les fournisseurs Tunisair Handling et Tunisair Technics.

Cette augmentation est atténuée par la baisse des soldes des comptes fournisseurs étrangers d'immobilisations (-4,8 MD) et fournisseurs factures non parvenues (-22,5MD)

(i) Solde retraité (Voir note 4-10-4)

(ii) Dans le cadre de la mission d'apurement achevée au 31/12/2005, les soldes débiteurs ont fait l'objet d'une provision pour 2,1MD

4.15 Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Créditeurs divers	60 863		42 914	45 386
Titres de transport non encore honorés	85 849	(1)	80 494	59 626
Personnel et comptes rattachés	19 583		17 460	14 790
Etat et collectivités publiques	3 437		4 973	3 860
Actionnaires, dividendes à payer	4 276		220	220
Divers autres passifs courants	71 483	(2)	85 893	8903
Total	245 491		231 954	132 785

(1) Le poste recettes billets et LTA non encore honorés enregistre les billets et les LTA vendues jusqu'en 2005 mais non encore utilisés au 30/06/2007.

(2) La baisse enregistrée sur le poste divers autres passifs courants s'explique essentiellement par :

- la diminution des recettes Handling du 1^{er} semestre 2007 à facturer à Tunisair par sa filiale Tunisair Handling durant le 2^{ème} semestre de la même année (-10,4MD) par rapport au 1^{er} semestre 2006.
- la diminution (-4,7MD) des redevances d'assistance technique facturées à Tunisair par Tunisair Technics durant le 2^{ème} semestre.

4.16 Autres passifs financiers :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Echéances à moins d'un an sur emprunts	71 030		79 686	73 976
Intérêts courus et non échus sur emprunts	4 037		4 124	3 986
Total	75 067		83 810	77 962

Les règlements du principal de la dette dollars US effectués entre 2007-2006 se détaillent comme suit :
(en USD)

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
B737-600	9 405		8 752	17 801
B737-500	1 062		2 040	4 079
A300-600	4 989		4 989	9 978
Total	15 456		15 781	31 858

Les règlements du principal de la dette effectués par type de financement se présentent de la manière suivante :

(en USD)	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Leasing	9 405	8 752	17 801
Emprunt bancaire	6 051	7 029	14 057
Total	15 456	15 781	31 858

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2007) représentent 60% du total payé.

Les règlements du principal de la dette en EURO effectués entre 2006-2007 sont présentés par le tableau suivant :

(en EURO)	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
A320	6 843	6 622	13 327
A319	4 485	4 374	8 811
Total	11 328	10 996	22 138

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

(en EURO)	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Leasing	7 648	7 315	14 776
Emprunt bancaire	3 680	3 681	7362
Total	11 328	10 996	22 138

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

5.1 Revenus :

Le chiffre d'affaires se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Revenus de l'activité de transport	382 097	(1)	373 972	896 063
Rev. de l'activité d'assistance aux compagnies aéroennes	1 537	(2)	1 025	2 200
Total	383 634		374 997	898 263

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Transport des passages et des bagages	371 777	(i)	364 363	875 071
Transport du fret et de la poste	10 320		9 609	20 992
Total	382 097		373 972	896 063

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Revenues activité « régulier et supplémentaire »	224 017		219 146	502 578
Revenues activité « Charter »	119 782		122 251	324 463
Redevances d'embarquement et de sécurité collectées	27 978		22 969	48 030
Total	371 777		364 363	875 071

Les recettes des vols réguliers et supplémentaires ont enregistré une augmentation de 2,2%. Les recettes de l'activité charter ont baissé de 2%.

Ces variations s'expliquent principalement par :

- Une légère augmentation du trafic « régulier et supplémentaire » passant de 904 629 passagers au 30/06/2006 à 909 679 au 1^{er} semestre 2007.
- Une baisse du trafic global de 3,7% passant de 1 548 856 passagers au 1^{er} semestre 2006 à 1 491 575 passagers au 30/06/2007
- Une régression du trafic « passagers charters » de 9.6% soit 581 896 passagers au 1^{er} semestre 2007 contre 644 227 passagers pour la même période de 2006.

(2) Le montant se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Assistances fret	1 504	979	2 096
Assistances techniques	-	-	-
Assistances catering	-	7	7
Prestations catering	33	39	97
Total	1 537	1 025	2 200

5.2 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Commissions sur ventes des titres de transport	877		1 228	2 467
Produits divers d'exploitation	21 443	(1)	23 376	48 725
Total	22 320		24 604	51 192

(1) Ce montant s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Produits des comptes de réconciliation	5 046		6 702	14 097
Produits de réservation	4 852		4 688	9 111
Produits sur émissions des LTA	4 513		4 479	9 435
Produits des redevances pour concession VAB	4 235		3 891	9 308
Produits services rendus aux tiers	739		1 666	3 146
Divers autres produits	2 058		1 950	3 628
Total	21 443		23 376	48 725

La rubrique « autres produits d'exploitation » a accusé une diminution de 2,3 MD.

Cette variation est expliquée principalement par la variation négative des produits de réconciliation (-1,7MD), produits sur services rendus aux tiers (-0,9MD) et les Commissions sur ventes des titres de transport (-0,4 MD).

Cette diminution est atténuée par l'augmentation des redevances pour concession ventes à bord (+0,4MD) et des produits de réservation (+0,2MD).

5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats consommés se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Carburant des avions	84 421		90 341	224 838
Economie de coût s/opération de Hedging	<231>		-	<314>
Coût s/opération de Hedging	249		-	
Approvisionnement catering	9 359		8 798	22 629
Approvisionnements techniques	154		43	131
Autres approvisionnements consommés	2 578		2 371	5 386
Total	96 530		101 553	252 670

Les achats de carburant d'avion constituent le principal poste de cette rubrique. La diminution de -5,9MD enregistrée sur le kérosène provient de la baisse du prix des prix (-2,1% en moyenne) et la baisse de la consommation exprimée en tonnes de -4,4%. L'opération de couverture contre les risques de fluctuation des prix du carburant (Hedging) a concerné 50% de la consommation budgétisée au cours de la période janvier à mars 2007 soit 21.000 tonnes. Le prix moyen contractuel de couverture est de 592,93 \$/tonne en référence au JET CIF NWE comme sous-jacent. L'opération s'est soldée au 31/03/2007 par une compensation de coût négative de 14061\$ soit (-18000 dinars).

5.4 Charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Personnel au sol	26 392	28 656	59 403
Personnel navigant technique	16 393	16 184	35 580
Personnel navigant commercial	10 173	9 033	19 565
Total	52 958	53 873	114 548

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Dotations aux amortissements	43 970	(1)	45 551	90 262
Dotations aux provisions	15 587	(2)	11 466	37 441
Reprises sur provisions	<13 617>		<19 781>	<27 347> (3)
Total net	45 940		37 236	100 356

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Dotations aux amortissements des immo. corporelles	43 968		44 117	85 989
Dotations aux amortis. des immo. incorporelles	152		140	289
Dotations aux résorptions des charges à répartir	258		1 702	3 466
Dotations aux amortissements liés à des modif. comp	-		-	1 341
Transfert de charges d'amortissements construction technics	<408>		<408>	<823>
Total	43 970		45 551	90 262

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Dotation aux provisions pour révisions générales	10 562		8 504	26 523
Dotations aux provisions pour créance douteuse	1 986		679	5 417
Dotations aux provisions pour grandes visites	2 277		2 354	5 485
Dotations aux provisions pour risques et charges	762		-	-
Dotations aux provisions pour dépréc. Des stocks	-		37	16
Dotations aux provisions LI-MO-C-A	-		<108>	-
S/TOTAL	15 587		11 466	37 441
Reprise de provi. sur dépréciation des créances	<2 939>		<973>	<4 588>
Reprise de provision pour risques et charges	-		<102>	-

Reprise de provision pour dépr. Des stocks	<19>	<1 373>	<1 373>
Reprise de provision sur RG et GV	<10 659>	<17 333>	<21 386>
S/TOTAL	<13 617>	<19 781>	<27 347>

Les dotations aux provisions ont enregistré une augmentation de (+4,1MD). ceci s'explique principalement par :

- L'accroissement des dotations aux provisions pour révisions générales de (+2 MD)
- L'augmentation des dotations aux provisions pour créance douteuse de (+1,3MD)

(3) Solde retraité (Voir note 4-10-4)

5.6 Redevances aéronautiques :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevances de survol	34 960		34 158	81 197
Redevances d'atterrissage	12 475		13 049	32 917 (i)
Redevances d'embarquement	28 337	(1)	19 222	49 636 (i)
Diverses autres redevances	19 879		26 075	56 574 (i)
Total	95 651		92 504	220 324

Elles sont passées de 92 ,5 MD au 30/06/2006 à 95 ,6MD au 30/06/2007 soit une variation de +3,1MD.

(1) Les taxes de l'aviation civile Française ainsi que les taxes de solidarité sur les billets d'avion en France sont comptabilisés à partir du 1^{er} semestre 2007 au compte taxes d'embarquement au lieu de taxes de sécurité de la rubrique autres redevances

(i) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

5.7 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Assistance fournie aux avions	70 769	(1)	74 689	148 335
Commission sur la vente des titres de transport	8 819		9 997	19 457
Assurance des avions	4 150		4 777	9 757
Affrètement d'avions	6 041		5 270	20 772
Diverses autres charges d'exploitation	23 753	(2)	21 463	46 738 (i)
Total	113 532		116 196	245 059

(1) La baisse du poste assistance fournie aux avions s'explique principalement par la diminution des redevances d'assistance technique du 1^{er} semestre 2007 par rapport à la même période de 2006 pour un montant de (-4,7MD) passant ainsi de 43,7MD en 2006 à 39MD en 2007

(2) Les diverses autres charges d'exploitation ont accusé une augmentation de 2,3 MD par rapport au de 1^{er} semestre 2006.

(i) Solde au 31/12/2006 retraité (Voir note 4-10-4)

5.8 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêt des emprunts pour acquisition d'immobi.	10 626	(1)	11 468	22 976
Charges financières LIMOCA	503		28	106
Dot. aux prov. pour dépréc. d'éléments financiers	-		330	11
Autres charges financières	96		26	93
Total	11 225		11 852	23 186

La diminution des encours (à l'exception du nouvel emprunt pour acquisition du 4^{ème} A319) associé à la baisse du taux de change USD a provoqué une baisse des charges financières de 5% pour le premier semestre 2007 et ce malgré l'augmentation moyenne du taux de change EURO (+5%) et la variation défavorable des taux d'intérêt variables (+60% l'Euribor ; 20% en moyenne pour le libor).

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

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Leasing	7 420	7 930	16 180
Emprunt bancaire	3 206	3 538	6 796
Total	10 626	11 468	22 976

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

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>VAR%</u>	<u>31/12/2006</u>
Taux Libor 6 mois	5.389	4.402	+22%	4.820
Taux Libor 3 mois	5.364	4.516	+18%	4.935
Taux Euribor	3.465	2.166	+59%	2.426

Tableaux de variation des taux de change EURO et USD

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>VAR%</u>	<u>31/12/2006</u>
TX moyen IATA USD	1.304	1,342	-3%	1.334
TX moyen IATA EURO	1.736	1,635	+6%	1.661
TX BCT USD	1.300	1.325	-2%	1.297
TX BCT EURO	1.754	1.686	+4%	1.719

5.9 Produits des placements :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts des placements à court terme	4 734	4 816	12 693
Revenus des Emprunts Obligataires	1 870	2 000	3 938
Intérêts des dépôts bancaires à terme	1 223	1 000	1 970
Commissions perçues sur vente devises	-	1	2
Rémunération des comptes bancaires	1 330	778	2 549
Revenus des Prêts à long terme	35	5	91
Dividendes TUNISAIR HANDLING à recevoir	-	-	21 495
Divers autres produits des placements	945	237	285
Total	10 137	8 837	43 023

Cette rubrique est marquée principalement par l'augmentation des rémunérations des comptes bancaires (+0,6MD),des intérêts des placements à CT et des dépôts à terme (+0,2MD).

5.10 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Gains de change	4 467	(1) 10 188	16 109
Produits nets sur cessions d'immo.et autres gains Sur éléments non récurrents	221	400	275
Reprises sur amortissements et provisions	69	1 358	5 249
Produits divers ordinaires LIMOCA	-	9	354
Escomptes obtenus	53	3	96
Divers autres gains ordinaires	485	37	56
Total	5 295	11 995	22 139

(1) La variation enregistrée sur cette rubrique provient principalement par :

- La diminution des écarts de conversion relatifs aux dettes libellées en monnaie étrangère (-2,1MD).
- La diminution des gains de change relatifs aux opérations courante et d'actualisation des comptes bancaires en devises (-3,7MD) dont (-1,6MD) relatif à l'actualisation des comptes bancaires en devises au 30 juin 2007.

5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Pertes de change	10 715	(1) 10 937	19 348
Pertes sur cession d'immob. corporelles	-	1 373	1 474
Charges diverses ordinaires LIMOCA	195	90	304
Autres charges diverses ordinaires	91	165	401
Total	11 001	12 565	21 527

(1) L'augmentation enregistrée sur ce poste provient principalement des pertes de change nées des opérations bancaires en devises, ainsi que l'actualisation des comptes bancaires correspondantes dues aux fluctuations monétaires notamment l'appréciation défavorable durant le 1^{er} semestre 2007 de l'euro qui a augmenté de 4% passant de 1,6863 au 30/06/2006 à 1,7540 au 30/06/2007.

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 qui consiste à fournir des informations sur les principales catégories de rentrés 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 des principales activités génératrices de revenus de la compagnie et sont composés de :

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Encaissements reçus des clients	404 307	(1)	397 431	957 192
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<307 726>	(2)	<306 569>	<788 733>
Intérêts payés	<10 663>		<11 601>	<23 315>
Impôts, Droits, Taxes et versements assimilés	<11 975>		<12 971>	<27 826>
Primes d'assurance	<6 941>		<9 146>	<13 061>
Autres flux affectés à l'exploitation	<313>		<2 397>	< 6 429>
Total	66 689		54 748	97 828

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Encaissements des clients en Tunisie	42 262		42 070	107 620
Encaissements des clients à l'étranger	214 504		207 549	537 445
Encaissements Compagnies aériennes	2 414		9 840	30 120
Encaissements des administrations en Tunisie	8 512		11 476	20 020
Encaissements des Ventes B. S. P	136 604		126 495	261 911
Divers Autres Encaissements	11		2	76
Total net	404 307		397 431	957 192

(2) Cette rubrique renferme les postes suivants :

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Sommes versées aux fournisseurs	<255 069>		<259 059>	<668 881>
Sommes versées au Personnel	<52 657>		<47 510>	<119 852>
Total	<307 726>		<306 569>	<788 733>

6.2 Flux de trésoreries 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 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.

6.3 Flux de trésoreries liés aux opérations de financements :

Il s'agit des montants relatifs aux versements du principal des montants empruntés (voir Note 4.15).

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

	<u>30/06/2007</u>		<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Gains de change	3 306		7 197	10 818
Pertes de change	<3 355>		<2 579>	<5 780>
Total	<49>		4 618	5 038

7. NOTES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.1 Engagements donnés :

Les engagements donnés se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Crédits documentaires ouverts et non utilisés	3 162	3 116	4 040
Cautions données	1 678	2 420	485
Garanties données	1 567	575	1087
Total	6 407	6 111	5 612

7.2 Engagements reçus :

Les engagements reçus se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Engagements reçus pour hypothèques et nantissement	480	480	480
Garanties bancaires reçues	723	1 831	1 875
Avals bancaires reçus sur billets de trésorerie	1 500	12 000	12 000
Cautions reçues	274	290	290
Total	2 977	14 601	14 645

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2007

1- En application de l'article 21 bis nouveau de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers intermédiaires de la société tunisienne de l'air « TUNISAIR - SA », couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2007.

2- Ces états financiers qui font apparaître un total net du bilan de 1 385 507 KDT, une situation nette positive de 347 896 KDT, un résultat net avant modifications comptables déficitaire de 5 857 KDT, et un résultat net après modifications comptables bénéficiaire de 1 977 KDT, ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

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

4- Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; l'examen en question fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

5- Sur la base de notre examen limité, les états financiers ci-joints annexés appellent de notre part, les réserves suivantes :

- 5.1- Le matériel de transport aérien est comptabilisé pour sa valeur globale, et amorti linéairement au taux de 10% sans distinction entre les durées d'utilité de ses composants.
Par ailleurs, les dépenses prévisionnelles relatives aux travaux de grandes visites des avions et des révisions générales des réacteurs font l'objet d'une provision pour risques et charges.
Ces méthodes ne sont pas conformes aux prescriptions de la norme comptable tunisienne n° 5 relative aux immobilisations corporelles et de la norme comptable internationale IAS 37 relative aux provisions, passifs éventuels et actifs éventuels.
Nous ne sommes pas en mesure de déterminer à ce stade, l'impact de la non application de ces méthodes sur les immobilisations corporelles, les résultats reportés ainsi que sur le résultat de l'exercice.
- 5.2- Le traitement comptable et le mode de présentation des comptes relatifs à la gestion du fonds social ne respectent pas les prescriptions de la norme comptable tunisienne n° 2 relative aux capitaux propres. Ces comptes qui font apparaître, au 30 juin 2007, un solde compensé débiteur de 11 371 KDT, ont été regroupés et comptabilisés parmi les immobilisations financières.
En l'absence d'un programme clair de recouvrement de cette créance et à défaut d'informations suffisantes, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier l'incidence de cette situation sur les capitaux propres et sur les actifs de la société.

Il est à préciser que, conformément à la décision de l'assemblée générale ordinaire du 20 juillet 2007, la société a procédé pour la première fois à l'affectation d'un montant de 1 400 KDT du bénéfice de l'exercice 2006 au compte réserve pour fonds social.

5.3- Les redevances aéroportuaires collectées auprès des passagers sont comptabilisées parmi les revenus. Celles facturées par les entreprises aéroportuaires et supportées par la société sont constatées en charges.

Ce traitement comptable crée des distorsions entre les charges et les produits de l'exercice, et peut affecter indûment le résultat de l'exercice, les passifs et les capitaux propres d'ouverture.

6- Excepté les points indiqués aux paragraphes 5.1 à 5.3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité des faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société tunisienne de l'air arrêtée au 30 juin 2007, en conformité avec les principes comptables généralement admis en Tunisie.

7- sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que certains comptes des rubriques clients et comptes rattachés, fournisseurs et comptes rattachés, et autres actifs et passifs courants sont en cours de justification au 30 juin 2007.

Les Commissaires aux comptes

Le , 6 Novembre 2007
Abderrazek Souei

Raja Ismail

NOTES COMPLEMENTAIRES AUX RESERVES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1- Clients et comptes rattachés :

- Certains comptes de la rubrique clients et comptes rattachés sont en cours de justification au 30 juin 2007.
- Contrairement aux dispositions de la norme comptable n° 15 relative aux opérations libellées en monnaies étrangères, les soldes non justifiés des comptes clients étrangers n'ont pas fait l'objet d'une actualisation au cours de change au 30 juin 2007.
- L'actualisation des créances relatives aux clients étrangers au cours de change au 30 juin 2007, a été effectuée sur la base de l'état extracomptable de recouvrement qui présente des écarts avec la comptabilité.

2- Liquidités et équivalents de liquidités :

Les soldes comptables débiteurs et créditeurs des comptes bancaires clôturés s'élèvent, au 30 juin 2007, respectivement à 131 KDT et à 489 KDT. Ces comptes sont en cours d'apurement à la date de notre intervention.

3- Fournisseurs et comptes rattachés :

- Certains comptes fournisseurs et comptes rattachés sont en cours de justification au 30 juin 2007.
- Des comptes fournisseurs étrangers non justifiés totalisant 5 867 KDT n'ont pas fait l'objet d'une actualisation au cours de change au 30 juin 2007, ce qui n'est pas conforme à la norme comptable n° 15 relative aux opérations libellées en monnaies étrangères.

4- Autres passifs courants :

- Les comptes 461259 « Achats, Taxes et Prestations à régulariser » présentent un solde créditeur compensé de 195 KDT détaillé comme suit :

- Comptes « Achats, Taxes et Prestations à régulariser » débiteurs : 1 918 KDT ; et
- Comptes « Achats, Taxes et Prestations à régulariser » créditeurs : 2 113 KDT.

Le solde des comptes débiteurs peut correspondre à des charges non comptabilisées durant l'exercice 2007 et les exercices antérieurs.

Le défaut de justification de ce solde peut avoir une incidence sur les actifs et la situation nette de la société.

- Certains comptes débiteurs et créditeurs divers n'ont pas fait l'objet d'une actualisation au cours de change au 30 juin 2007, ce qui n'est pas conforme à la norme comptable n° 15 relative aux opérations libellées en monnaies étrangères.

5- Présentation des états financiers :

La présentation des états financiers arrêtés au 30 juin 2007 appelle de notre part les remarques suivantes :

- Les différences de change découlant des opérations libellées en monnaies étrangères sont présentées, selon le cas, parmi les autres gains ordinaires ou les autres pertes ordinaires au lieu d'être présentées parmi les charges financières nettes conformément à la présentation préconisée par la norme comptable générale n° 1.

- Le principe comptable de non compensation n'a pas été systématiquement respecté pour les rubriques clients et comptes rattachés, fournisseurs et comptes rattachés, autres actifs courants et autres passifs courants.