



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3229 — Vendredi 21 Novembre 2008

— 13^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

EMISSION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2008 -3 » 2-4

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE AMEN DE LEASING –AMEN LEASE– 4

COURBE DES TAUX

5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES :
SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR –

EMISSION D'EMPRUNT
OBLIGATAIRE

AVIS DES SOCIETES

VISAS DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE
- TUNISIE LEASING 2008-3 -

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Tunisie Leasing, réunie le 29 mai 2008, a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 50 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration du 9 septembre 2008 a décidé d'émettre une première tranche d'un montant de **15 millions de dinars** objet de la présente opération, aux conditions suivantes :

Dénomination de l'emprunt : «Tunisie Leasing 2008-3».

Montant : 15 000 000 dinars divisés en 150 000 obligations de 100 dinars chacune.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation, déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le 27 janvier 2009 date limite de clôture des souscriptions.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents aux choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 100 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.

- Taux fixe : 6,5% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 6,5% pour le présent emprunt.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au 30 septembre 2008, qui est égale à 5,228%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,228%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1% et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale : Les obligations de l'emprunt obligataire « Tunisie Leasing 2008-3 » seront émises pour une durée de **5 ans**.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans** pour le présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,767 années**.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation, entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **27 janvier 2009**.

Amortissement : Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **27 janvier 2014**.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **27 janvier** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **27 janvier 2010**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **21 novembre 2008** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **27 janvier 2009**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis.

En cas de non placement intégral de l'émission au **27 janvier 2009**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **21 novembre 2008** aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires : L'établissement et la délivrance des attestations de propriété et la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente choisis par ce dernier.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation : La présente émission a reçu la note BBB+ (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 07/10/2008.

Cotation en bourse : La Société Tunisie Leasing s'engage à demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : La Société Tunisie Leasing s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt «Tunisie Leasing 2008-3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **08-0629** en date du **05 novembre 2008**, du document de référence « TL 2008 » enregistré par le CMF sous le n° **08-0004** en date du **15 août 2008** ainsi que son actualisation enregistrée par le CMF sous le n° **08-0004/A001** en date du **05 novembre 2008** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing , Centre Urbain Nord, avenue Hedi Karray, 1082 Mahrajène, Tunisie Valeurs, Intermédiaire en Bourse, sis 17 rue de Jérusalem 1002 Tunis, les autres intermédiaires en bourse et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

2008 - AS - 923

ASSEMBLEE GENERALE

**SOCIETE AMEN DE LEASING
AMEN LEASE
(SOCIÉTÉ EN LIQUIDATION)**

Siège Social : 124, Avenue de la Liberté -1002 Tunis -

La Société Amen Lease (Société en Liquidation) porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **Vendredi 28 Novembre 2008 à 10H**, au siège d'Amen Lease, sis au 124, Avenue de la liberté -1002 Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Le point sur la situation de la liquidation de Amen Lease,
2. Questions diverses.

2008 - AS - 935

AVIS

COURBE DES TAUX DU 21 NOVEMBRE 2008

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	5,343%		
TN0008002271	BTCT 52 semaines 02/12/2008		5,344%	
TN0008002297	BTCT 52 semaines 10/02/2009		5,348%	
TN0008000028	BTA 10 ans " 6,5% 10 Mars 2009 "		5,350%	1 002,965
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009	5,363%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009	5,351%		
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		5,395%	1 017,255
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"	5,617%		1 010,784
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"	5,964%		1 005,314
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		6,034%	1 065,173
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		6,066%	1 100,875
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		6,148%	1 042,293
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016	6,378%		
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"	6,442%		1 019,177
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,816%		1 006,322

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 20/11/2008	LIQUIDATIVE du 21/11/2008	EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	125,025	125,047	4,004	3,31%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2008	103,098	103,109	3,435	3,32%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	101,778	101,788	3,356	3,27%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	25/03/2008	104,460	104,472	3,754	3,58%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	14/04/2008	104,037	104,050	4,156	3,97%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	15/04/2008	104,294	104,306	4,154	3,96%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	26/05/2008	102,729	102,741	3,779	3,66%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	28/04/2008	102,576	102,587	3,728	3,61%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/04/2008	105,743	105,755	3,856	3,64%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	27/05/2008	104,564	104,575	3,988	3,80%
SANADETT SICAV	AFC	05/05/2008	107,508	107,521	4,104	3,80%
SUD OBLIGATAIRE SICAV	Sud Invest	05/05/2008	103,493	103,505	3,973	3,81%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	12/05/2008	102,896	102,908	3,846	3,70%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	30/05/2008	105,471	105,480	3,675	3,46%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	02/06/2008	103,975	103,986	3,836	3,67%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2008	105,437	105,447	3,784	3,57%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2008	105,744	105,755	3,773	3,55%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	23/05/2008	103,679	103,695	3,471	3,34%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	18/03/2008	104,863	104,875	3,937	3,74%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	15/04/2008	103,948	103,960	3,953	3,67%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	19/05/2008	102,530	102,543	4,350	4,17%
FINA O SICAV	FINACORP	-	103,278	103,290	3,290	3,29%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	-	103,155	103,166	3,166	3,17%
AL HIFADH SICAV	TSI	-	100,939	100,949	0,949	0,95%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,136	1,136	0,034	3,09%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	10,781	10,782	0,383	3,68%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	15/05/2008	10,366	10,367	0,371	3,56%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	-	** 102,467	102,528	2,528	2,53%
FCP SECURAS	STB Manager	-	102,100	102,110	2,110	2,11%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	100,041	100,051	0,089	0,09%
SICAV MIXTES						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	41,326	41,330	1,468	3,68%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,030	30,033	1,100	3,80%
SICAV BNA	BNA Capitaux	14/04/2008	76,583	76,570	3,377	4,57%
SUD VALEURS SICAV	Sud Invest	30/05/2008	105,121	104,476	21,428	25,32%
SICAV PLACEMENTS	Sud Invest	30/05/2008	1 058,564	1 053,242	199,626	22,95%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	21/05/2008	65,314	65,225	2,471	3,83%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	100,976	100,989	2,472	2,40%
ARABIA SICAV	AFC	05/05/2008	60,683	60,571	5,813	10,36%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	02/05/2008	45,699	45,629	-0,186	-0,39%
SICAV AVENIR	STB Manager	19/05/2008	51,473	51,379	4,324	8,92%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,370	95,232	4,140	4,42%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	95,998	98,831	11,445	12,85%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	02/06/2008	13,514	13,506	1,177	9,27%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	30/05/2008	77,054	76,771	9,536	14,06%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2008	194,941	195,276	29,889	17,68%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	15/04/2008	109,768	109,754	0,194	0,17%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	23/05/2008	1 467,816	1 465,805	270,261	22,21%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 682,524	1 659,627	194,472	13,27%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 144,587	143,756	13,611	10,27%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 135,851	135,515	9,866	7,63%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	19/05/2008	** 123,349	123,268	9,657	8,14%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,619	1,602	0,206	14,76%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,423	1,410	0,115	8,88%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	19/05/2008	** 8 177,027	8 148,129	-594,429	-6,70%
FCP IRADETT 20	AFC	15/05/2008	11,137	11,134	0,875	8,26%
FCP IRADETT 50	AFC	15/05/2008	11,928	11,920	1,502	14,07%
FCP IRADETT 100	AFC	15/05/2008	13,777	13,740	3,017	27,22%
FCP IRADETT CEA	AFC	15/05/2008	12,841	12,803	2,570	24,38%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	15/04/2008	** 102,378	102,603	5,016	5,00%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 104,835	104,655	5,915	5,87%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 106,265	106,142	6,508	6,45%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	-	13,840	13,788	3,213	30,38%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 060,731	1 062,558	43,537	4,27%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 414,491	5 409,888	409,888	8,20%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	-	** 113,131	114,035	14,035	14,04%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	-	** 105,647	106,854	6,854	6,85%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 034,008	1 030,627	30,627	3,06%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	104,611	104,641	4,641	4,64%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	497,970	497,545	-2,455	-0,49%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 107,659	106,753	6,753	6,75%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	-	104,577	104,227	4,227	4,23%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,241	100,248	0,248	0,25%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,250	100,257	0,257	0,26%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	100,250	100,255	0,255	0,25%

* S.C. : SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOUM

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

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 2008 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 2008**ACTIFS**

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2008	30/06/2007 (retraité) (*)	31/12/2007
Actifs Non Courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	4-1	4 499	3 363	3 767
Amortissements		-3 073	-2 596	-2 824
		1 426	767	943
Immobilisations Corporelles	4-2	1 427 264	1 409 505	1 419 646
Amortissements		-1 033 957	-992 281	-1 016 001
		393 307	417 224	403 645
Immobilisations Financières	4-3	279 525	196 534	274 245
Provisions		-5 055	-3 517	-5 376
		274 470	193 017	268 869
Total des Actifs Immobilisés		669 203	611 008	673 457
Autres Actifs Non Courants	4-4	30 025	32 029	31 914
Total des Actifs Non Courants		699 228	643 037	705 371
Actifs Courants				
Stocks	4-5	2 959	3 506	3 213
Provisions		-183	-427	-183
		2 776	3 079	3 030
Clients et Comptes Rattachés	4-6	344 495	225 910	323 441
Provisions		-104 558	-31 437	-101 758
		239 937	194 473	221 683
Autres Actifs Courants	4-7	222 930	187 438	142 183
Placements et Autres Actifs Financiers	4-8	23 476	85 347	42 086
Liquidités et Equivalents de Liquidités	4-9	290 838	336 866	294 105
Total des Actifs Courants		779 957	807 203	703 087
TOTAL DES ACTIFS		1 479 185	1 450 240	1 408 458

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2008	30/06/2007 (retraité) (*)	31/12/2007
Capitaux propres	4-10			
Capital Social		81 125	81 125	81 125
Réserves		281 220	264 474	280 657
Autres capitaux propres		265	320	293
Résultats Reportés		104 255	156 235	71 746
Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice		466 865	502 154	433 821
Résultat de l'Exercice Après Impôt		-9 334	22 025	32 508
Total Capitaux Propres Avant Affectation		457 531	524 179	466 329
Passifs				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4-11	255 895	330 452	292 451
Provisions	4-12	17 918	5 758	18 098
Autres Passifs Non Courants	4-13	10 109	4 519	8 883
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		283 922	340 729	319 432
Passifs Courants				
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4-14	430 918	264 774	367 184
Autres Passifs Courants	4-15	231 156	245 491	179 951
Autres Passifs financiers	4-16	75 658	75 067	75 562
TOTAL PASSIFS COURANTS		737 732	585 332	622 697
Total des Passifs		1 021 654	926 061	942 129
Total des Capitaux Propres & Passifs		1 479 185	1 450 240	1 408 458

(*) Pour le besoin de comparabilité les chiffres du 1^{er} semestre 2007 ont été retraités par l'application de la méthode des composants

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30 JUIN 2008

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2008	30/06/2007 (retraité) (*)	31/12/2007
Produits d'Exploitation				
Revenus	5-1	436 073	383 634	909 524
Autres Produits d'exploitation	5-2	28 307	22 320	51 206
Total des Produits d'Exploitation		464 380	405 954	960 730

Charges d'Exploitation			
Achats d'Approvisionnements Consommés 5-3	-145 671	-96 530	-244 071
Charges de Personnel 5-4	-63 666	-52 958	-119 043
Dotations aux Amortissement et aux Provisions 5-5	-34 469	-28 770	-88 894
Redevances Aéronautiques 5-6	-118 009	-95 651	-237 880
Autres Charges d'Exploitation 5-7	-111 938	-102 820	-235 686
Total des Charges d'Exploitation	-473 753	-376 729	-925 574
RESULTAT D'EXPLOITATION	-9 373	29 225	35 156
Charges Financières Nettes 5-8	-8 843	-11 225	-26 019
Produits des Placements 5-9	11 412	10 137	28 871
Autres Gains Ordinaires 5-10	9 688	5 295	21 090
Autres Pertes Ordinaires 5-11	-11 753	-11 001	-25 627
Résultat Activités Ordinaires Avant Impôt	-8 869	22 431	33 471
Impôt sur les Bénéfices	-465	-406	-963
Résultat Activités Ordinaires Après Impôt	-9 334	22 025	32 508
Résultat Net de l'Exercice	-9 334	22 025	32 508
Effets des Modifications Comptables 4-10-4	-	156 235	71 746
Résultat Après Modifications Comptables	-9 334	178 260	104 254

(*) Pour le besoin de comparabilité les chiffres du 1^{er} semestre 2007 ont été retraités par l'application de la méthode des composants

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE ARRETE AU 30-06-2008

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION	6-1			
Encaissements reçus des clients		445 708	404 307	934 987
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-385 286	-307 726	-789 149
Intérêts payés		-9 086	-10 663	-21 372
Impôts, Droits et Taxes et versements assimilés		-14 811	-11 975	-23 682
Primes d'assurances déboursées		-5 132	-6 941	-9 465
Autres flux affectés à l'exploitation		-9 086	-313	-5 491
Flux net lié à l'exploitation		22 307	66 689	85 828
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT	6-2			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-14 458	-1 212	-5 396

Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	161	180
Acquisitions d'immobilisations financières	-6 832	-	-6 538
Cessions d'immobilisations financières	-	-	354
Prêts à Long et Moyen Termes accordés	-375	-26 093	-103 793
Remboursements de prêts et cessions d'obligations	22 549	5 714	59 019
Intérêts et Dividendes reçus	9 189	7 628	19 836
Autres flux liés aux activités d'investissement	-223	59	-91
Flux net lié à l'investissement	9 894	-13 743	-36 429
FLUX DE TRES. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT <u>6-3</u>			
Dividendes et autres distributions aux actionnaires	-	-	-3 823
Remboursements d'emprunts	-35 470	-39 410	-73 976
Flux net lié au financement	-35 470	-39 410	-77 799
INCIDENCES DES VAR. DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIV. DE LIQUIDITES <u>6-4</u>			
Flux net lié aux variations des taux de change	3	-49	-874
VARIATION DE TRESORERIE	-3 266	13 487	-29 274
Trésorerie au début de la période	294 105	323 379	323 379
Trésorerie à la fin de la période	290 838	336 866	294 105

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2008/2007 (du 1^{er} janvier au 30 juin)

PRODUITS	30/06/2008	30/06/2007(retraité)	CHARGES	30/06/2008	30/06/2007(retraité)	SOLDES	30/06/2008	30/06/2007
Ventes de marchandises		-	Coûts d'achat des mses vendues	-992.540	-110.430	Marge Commerciale	-992.540	-110.430
Revenus et Autres Produits D'exploitation	464 380 454.755	405 954 048.522	Achats d'approvi. Consommés	-145 670 656.533	-96 529 780.156	Marge Sur Coût Matières	318 709 798.222	309 424 268.366
Marge Commercial	-992.540	-110.430						
Marge sur coût matières	318 709 798.222	309 424 268.366						
Total...	318 708 805.682	309 424 157.936	Autres charges externes	-228 998 628.618	-196 898 835.130	Valeur Ajoutée Brute	89 710 177.064	112 525 322.806
Valeur ajoutée brute	89 710 177.064	112 525 322.806	TOTAL	-228 998 628.618	-196 898 835.130			
			Impôts et Taxes	-953 993.851	-1 571 362.233			
			Charges de Personnel	-63 665 839.968	-52 958 040.071			
Total...	89 710 177.064	112 525 322.806	Total...	-64 619 833.819	-54 529 402.304	Excédent Brut d'Exploitation	25 090 343.245	57 995 920.502
Excédent brut d'exploitation	25 090 343.245	57 995 920.502	Autres charges ordinaires	-11 753 179.376	-11 001 425.062			
Autres gains ordinaires	9 762 463.628	8 252 830.237	Charges financières	-8 840 418.286	-11 225 287.112			
Produits financiers et des placements	11 412 228.383	10 137 133.974	Dots. aux Amts. et aux Provisions	-34 955 761.258	-32 135 951.374			
Transferts de charges	415 643.510	407 663.688	Impôts sur les bénéfices	-465 359.407	-405 699.937			
Total...	46 680 678.766	76 793 548.401	Total...	-56 014 718.327	-54 768 363.485	Rés.Activités Ordi. Ap. Impôts	- 9 334 039.561	22 025 184.916
Résultat activités ordi. après impôt	-9 334 039.561	22 025 184.916	Effet négatif Modifications Comptables		-			
Effets positifs Modifications Comptables					156 235 305.920			
Total...	-9 334 039.561	22 025 184.916	Total...	-	156 235 305.920	Résultat Net Ap. mod.Comptable	-9 334 039.561	178 260 490.836

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Situation arrêtée au 30 JUIN 2008****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 dinar chacune réparties comme suit :

La société a pour objet :

- ✓ L'organisation et l'exploitation des services de transport de voyageurs, messagerie et postes ;
- ✓ L'organisation et l'exploitation de services de 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 31 avions en exploitation, répartis comme suit :

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

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Le premier semestre 2008 a été caractérisé par les faits marquants suivants :

- ❖ L'augmentation de l'ordre de 7 % du trafic par rapport au 1^{er} semestre 2007.
- ❖ La hausse du prix du carburant moyen de 51% par rapport au 1er semestre 2007.
- ❖ L'acquisition d'un avion de type ATR 42, mis en location à la filiale Mauritania Airways.
- ❖ La création de la nouvelle société Aviation IT services Africa dont Tunisair détient 50% de son capital.

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 1er janvier 1997.

3.2 Immobilisations corporelles :

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

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

	<u>Taux</u>
• Constructions en dur	5%
• Machines, matériels et équipements industriels	15%
• Machines et équipements de chauffage et frigorifique	10%
• Equipements et logiciels informatiques	33.33%
• Mobilier et matériel de bureau	20%

• Partie durable des avions et leurs réacteurs	5.56%
• Plein potentiel des avions	20%
• Plein potentiel des réacteurs	33.33%
• Matériels de cuisine et buanderie	20%
• Tapis, rideaux, éléments et aménagements décoratifs	20%
• Matériel roulant	20%
• Autre machines, matériels et équipements	15%

Les biens acquis en leasing par Tunisair ont été comptabilisés en adoptant l'approche économique de capitalisation et ce conformément à la convention de la « prééminence du fond sur la forme », prévue par le décret n° 96-2459 relatif au Cadre Conceptuel de la Comptabilité et la Norme Comptable Internationale IAS 17 révisée, relative à la comptabilisation des contrats de leasing, et la norme comptable NC41 relative aux contrats de locations.

3.3 Titres de participation :

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

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

3.4 Stocks :

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

3.5 Provisions pour créances douteuses :

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

3.6 Dettes et créances en monnaies étrangères :

Les créances et dettes d'exploitation en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change IATA. Elles sont converties à la fin de l'exercice au cours de change en vigueur à la date de clôture.

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

- Les pertes et les gains de change, réalisés lors du règlement des créances et des dettes en monnaies étrangères, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice et sont inscrits parmi les autres gains et pertes ordinaires.
- Les pertes et les gains de change latents, résultant de la conversion des dettes et des créances à court terme au taux de change de la date de clôture, sont pris en compte dans la détermination du résultat de l'exercice en contrepartie des comptes de tiers concernés.
- Les pertes et gains de change latents, résultant de l'actualisation des échéances à long terme des crédits au cours de change à la date de clôture, sont portés au compte «Ecart de conversion » et sont résorbés linéairement sur la durée restante par échéance des crédits.

3.7 Réserves pour fonds social :

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

La norme préconise le traitement suivant :

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

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

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

3.8 Revenus :

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

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

3.9 Changement de méthode de comptabilisation et de présentation :**DISPOSITIONS DES NORMES COMPTABLES (NATIONALES ET INTERNATIONALES) APPLICABLES AUX COÛTS DES INSPECTIONS ET REVISIONS MAJEURS (Méthode des composants) :****3.9.1 Ancienne méthode :**

Jusqu'en 2006, Tunisair adoptait l'approche des provisions pour grosses dépenses dans un souci d'atténuer leurs effets au moment de leur survenance. Bien que prudente, cette approche présente l'inconvénient de ne pas respecter la définition comptable d'un passif et le principe de rattachement des charges aux produits outre le fait qu'elle n'est pas en phase avec les normes comptables tunisiennes et internationales. De plus, cette procédure a fait l'objet de réserve de la part du haut comité de contrôle ainsi que du commissaire aux comptes qui ont recommandé son changement.

3.9.2 Nouvelle méthode (Méthode des composants):

La norme NCT 5.11 en Tunisie et la norme IAS 16.12 imposent la comptabilisation séparée des composantes d'une même immobilisation lorsque ces composantes doivent être régulièrement remplacées ou révisées, ce qui est le cas des avions.

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

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

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

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

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

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

Cette méthode présente les avantages suivants :

Amélioration de l'image fidèle des états financiers ;

Amortissement sur la bonne durée du potentiel de l'appareil dès son acquisition ;

Rattachement satisfaisant des charges aux produits.

Par cette approche, Tunisair respectera la réalité économique de consommation de son outil de production, le rattachement des charges aux produits et résoudra le problème de la valeur résiduelle qui est initialement supposée nulle.

L'adoption de cette méthode exige un retraitement rétrospectif des comptes de la société conformément aux dispositions de la NCT N°11.

Conclusion:

La méthode des provisions pour grosses réparations utilisée jusqu'à présent par Tunisair est inappropriée et est remplacée par celle exposée ci-dessus.

Les corrections nécessaires ont été opérées conformément aux dispositions de la norme NCT 11 en Tunisie et de la norme IAS 8 en IFRS.

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

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Logiciels	4 366	3 230	3 634
Fonds commercial	101	101	101
Droit au bail	32	32	32
Total brut	4 499	3 363	3 767
Amortissements	<3 073>	<2 596>	<2 824>
Total net	1 426	767	943

4.2 Immobilisations corporelles :

-Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Terrains	2 844	2 844	2 844
Constructions	20 194	20 118	20 133
Constructions sur sol OACA	25 219	25 219	25 219
Constructions en cours	157	524	74
Matériels de transport aérien et réacteurs	1 300 163	1 286 616	1 296 011
Equipements de rechange avioniques	22 834	20 609	20 681
Matériels d'exploitation	3 887	3 154	3 571
Equipements de bureau	29 740	28 379	29 383
Matériels de transport roulants	7 169	6 845	6 728
Matériels et outillages	3 467	3 423	3 436
Autres immobilisations	11 090	11 073	11 089
Autres immobilisations en cours	500	702	477
Total brut	1 427 264	1 409 506	1 419 646
Amortissements	<1 033 957>	<992 281>	<1 016 001>
Total net	393 307	417 225	403 645

Immobilisations Incorporelles au 30/06/08 (en dinars)

Désignation	valeur Brute Début exercice	Acquisition De L'Exercice	Sortie de L'Exercice	Valeur Brute 30/06/08	Amort. Antérieurs	DOT L'Exercice	Redressement	Amort. Cumulés	VCN
Logiciels	3 633 524	732 336	-	4 365 860	2 824 441	248 770	-	3 073 211	1 292 649
Fonds Commercial	101 265	-	-	101 265	-	-	-	-	101 265
Droit Au Bail	32 359	-	-	32 359	-	-	-	-	32 359
Total	3 767 148	732 336	-	4 499 484	2 824 441	248 770	-	3 073 211	1 426 273

Tableau des valeurs Brutes des Immobilisations Corporelles (en dinars)

libelle	Solde 31/12/07	Acquis.exercice	Redress. +	sortie	solde 30/06/08
Terrains	2 844 331				2 844 331
Constructions	45 425 981	143 850			45 569 831
Equipements de Rechange Avioniques	20 681 009	2 153 266			22834 275
Avions et réacteurs en exploitation					
Partie durable avion et réacteur	1 099 228 733	2 867 713			1 102 096 446
RG	152 772 804	6 709 811		-4 880 630	154 601 985
GV	44 009 850	7 444 040		-7 988 490	43 465 400
Avance sur commande des avions					
Matériel d'Exploitation	3 570 726	316 346			3 887 072
Matériel de Transport Roulant	6 727 736	441 015			7 168 751
Matériel & Outillage	3 435 527	31 728			3 467 255
Equipements de Bureau	29 382 851	357 094			29 739 945
Autres Immobilisations Corporelles	11 566 061	23 394			11 589 455
Total Immobilisations Corporelles	1 419 645 609	20 488 257	0	-12 869 120	1 427 264 746
Immobilisation incorporelle	3 767 148	732 336			4 499 484
Total	1 423 412 757	21 220 593		-12 869 120	1 431 764 230

Tableau des amortissements (en dinars)

Libelle	solde 31/12/07	Amort.à la cession	DOT 30/06/08	SORTIE	Solde au 30/06/08
Constructions	28 778 081		1 353 496		30 131 577
Equip. de Rechange Avionique	6 001 700		983 798		6985498
Partie durable avion et réacteur	819 145 367		12 174 350		831319717
RG	87 891 905		10932738	-4 880 630	93 944 013
GV	25 221 343		4 353 741	-7 988 490	21 586 594
Matériel d'Exploitation	2 948 475		65 618		3 014 093
Matériel de Transport Roulant	5 555 220		216 541		5 771 761
Matériel & Outillage	2 988 829		66 096		3 054 925
Equipement de Bureau	26 983 201		558 054		27 541 255
Autres Immo. Corporelles	10 486 387		121 818		10 608 205
Total immobilisations corporelles	1 016 000 508		30 826 250	-12 869 120	1 033 957 638
Immobilisations Incorporelles	2 824 441		248 770		3 073 211
Total général	1 018 824 949		31 034 422	-12 869 120	1 036 990 251

4.3 Immobilisations financières :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Obligations et bons à long terme	4 996	(1)	6 597	5 596
Prêts	110 669	(2)	39 549	111 745

Titres de participation	161 699	(3)	148 662	154 966
Autres immobilisations	2 161		1 726	1 938
Total brut	279 525		196 534	274 245
Provi. pour dépréciation des titres de participation et des prêts	< 5 055>		< 3 517>	<5 376>
Total net	274 470		193 017	268 869

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Emprunts obligataires	4 000	(i)	5 600	4 600
Bons de trésor à long terme	996		997	996
Total	4 996		6 597	5 596

(i) Ce montant est détaillé comme suit :

Emprunts Obligataires	Sousc.	Durée	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
IMMOB DE L'AV	07/12/05	7 ans	1 600	2 000	1 600
OFFICE DES CEREALES	27/07/01	10 ans	1 800	2 400	1 800
EMP. OBLIG CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	600	1 200	1 200
Total:			4 000	5 600	4 600

(2) Ce montant se compose comme suit :

Prêts à long terme	Sousc.	Durée	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
PRETS AU PS			15	14	19
PRETS AU PN			85	126	111
STB 07	12/10/07	2ans	25 000		25 000
ATB 07	12/10/07	3ans	50 000		50 000
AUTRES PRETS			49	45	49
ABC	21/12/01	7ans	-	2 497	-
BNA	23/04/07	10 ans	23 886	24 925	24 925
PRET ALDIANA	07/07/05	4 ans	-	383	383
ETAT Mauritanien	18/12/06		564	188	188
FONDS SOCIAL			11 070	11 371	11 070
Total :			110 669	39 549	111 745

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
						<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	
TUNISAVIA	7 500 145 125G 152 625	10	CMP=0.491	75 000	10 175 000	0	0	0

TUNISAIR HANDLING	240 958	100	100	24 095 840	24 095 800	0	0	0
▪ TUNISAIR TECHNICS	822 810	100	100	82 281 000	82 281 000	0	0	0
SEVENAIR	197 279	55	CMP = 68.179	20 347 015 -3 448 335 16 898 680	20 000 035	2 351 995	1 994 359	357 636
Amadeus Tunisie	3 500	120	100	350 000	600 000	0	0	0
Aviation IT Services Africa	250	10	10	2 500	5000	0	0	0
Union Internationale de Banques cours = 12.7	829 008 535 115 1 364 123	10	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	0	294 051	-294 051
ATCT	27 200	100	100	2 720 000	8 000 000	312 899	555 657	-242 758
Tunis Convention Bureau	50	100	100	5 000	150 000	5 000	5 000	0
Tunisie Tradenet	1 000	100	100	100 000	2 000 000	32 303	100 000	-67 697
STUSID	1 250	100	100	125 000	100 000 000	0	0	0
STT de Tabarka	400	25	25	10 000	-	10 000	10 000	0
Société Protunisia	400	10	10	4 000	-	4 000	4 000	0
Compagnie Tunisienne de navigation	8725	10	CMP= 6.126	53 450	42 500 000	0	0	0
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	2 872	6 247	-3 375
Société d'Etude et de promotion Touristique de Hammamet	4000 400 G 4400	10	10	40 000	7 920 000	6 790	5 259	1 531
SNR	2900	5	5	14 500	19 291 180	0	0	0
Société El Fouladh	3000 15000 G 18000	5	5	15 000	53 339 520	15 000	15 000	0
SOTUTOUR	472	100	100	47 200	779 300	47 200	47 200	0
Société Gammarth en liquidation	200	10	10	2 000	745 000	0	0	0
SAGEP	60	10	10	600	840 000	600	600	0
SODIS	1000 7571 G 8571	10	CMP = 1.167	10 000	13 071 360	0	0	0
TOTAL 1				146 773 360		2 789 159	3 037 873	-248 714

3) Le poste titres de participations (valeurs étrangères) est détaillé 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
						30/06/2008	30/06/2007	
SCI-ESSAFA	999	4 321 EUR	15 EUR	7 264 285	4 321 000	0	0	0
Muritania Airways Vers restant à effectuer	275397	18.46 USD	18.46 USD	6 565 464 -1 612 796 4 952 668	9 971 805	1 598 826	0	1 598 826
SITA-BELGE	12	5 EUR	5 EUR	70	36 345	0	0	0
Union Tunisienne de banque	136875 8500G 145375	15,24 EUR	15,24 EUR	2 708 884	30 480 000	0	0	0
TOTAL 2				14 925 907		1 598 826	0	1 598 826
TOTAL 1+2				161 699 267		4 387 985	3 037 873	1 350 112

La variation de ce poste par rapport au premier semestre 2007 s'explique par :

- ✓ La création de la nouvelle société Aviation IT services Africa dont Tunisair détient 50% de son capital.
- ✓ La libération des trois quarts restant de la partie en numéraire de Tunisair Technics.
- ✓ La libération de la moitié de la participation de Tunisair dans l'augmentation du capital de Sevenair.
- ✓ La libération du 3ème et 4ème quart dans la participation de Mauritania Airways.

4.4 Autres actifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Ecarts de conversion	28 062	(1)	31 156	30 162
Frais de formation	1 349		845	929
Primes de retraite	614		28	823
Total	30 025		32 029	31 914

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Ecarts de conversion Actif	39 965		42 971	42 251
Amortissements	<11 903>		<11 815>	<12 089>
Total	28 062		31 156	30 162

Le solde de ce poste comprend les pertes de changes latentes résultant de l'actualisation des échéances à long terme sur les emprunts pour financement des avions libellés en EURO ou en Dollar. Les écarts de conversion sont résorbés sur la durée restante des échéances de chaque emprunt.

4.5 Stock :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Stocks consommables techniques	82		341	83
Stocks consommables catering	2 024		1 884	2 330
Stocks habillement	580		754	549
Autres stocks consommables	273		527	251
Total brut	2 959		3 506	3 213
Provisions	<183>		<427>	<183>
Total net	2 776		3 079	3 030

4.6 Clients et comptes rattachés :

Ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Clients	239 937	(1)	194 473	221 683
Clients douteux	104 558	(2)	31 437	101 758
Total brut	344 495		225 910	323 441
Provisions	<104 558>		<31 437>	<101 758>
Total net	239 937		194 473	221 683

(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 30/06/2008 respectivement pour 93,3 MD et 166,8MD contre 62,8MD et 83,7MD au 30/06/2007.

-Pour le besoin de comparabilité Le solde au 31/12/2007 du compte clients créditeurs à apurer a été reclassé dans la rubrique clients et comptes rattachés.

(2) Ce solde se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Compagnies aériennes	12 002	11 256	11 649
Administrations tunisiennes	7 576	6 906	7 153
Agences de voyages et Tours Opérateurs.	6 795	6 572	6 818
Clients divers à l'étranger	6 614	3 570	4 592
Clients locaux	1 875	1 926	1 923
Clients refoulés	1 568	689	1 568
Clients fret	561	381	563
Administrations étrangères en Tunisie	246	137	171
Clients divers en cours d'apurement	67 321	-	67 321
Total	104 558	31 437	101 758

4.7 Autres actifs courants :

Ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Personnel et comptes rattachés	9 580	(1)	2 543	6 800
Etat et collectivités publiques	76 485	(2)	70 971	68 536
Débiteurs divers	44 158	(3)	40 922	43 497
Divers autres actifs courants	125 084		105 379	55 726
Total brut	255 307		219 815	174 559
Provisions	<32 377>		<32 377>	<32 377>
Total net	222 930		187 438	142 183

(1) Cette rubrique comporte principalement les avances non encore retenues sur salaires jusqu'au 30/06/2008.

(2) Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
ETAT crédit de TVA	48 036		40 262	41 359
ETAT crédit d'impôt	24 256		24 118	22 863
TVA à l'étranger à récupérer	536		704	445
ETAT Impôt avance à l'importation	-		616	-
ETAT Retenue à la source	-		5 268	-
Autres	3 657		3	3 869
Total brut	76 485		70 971	68 536
Provisions TVA	<30 636>		<30 636>	<30 636>
Total	45 849		40 335	37 900

(3) Ce poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Débiteurs divers	42 417		39 181	41 756
Débiteurs douteux	1 741	(i)	1 741	1 741
Total brut	44 158		40 922	43 497
Provisions	<1 741>		<1 741>	<1 741>
Total	42 417		39 181	41 756

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</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

4.8 Placements et autres actifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Echéances à court terme sur emprunts obligataires	1 600	(1)	52 810	3 210
Echéances à court terme sur prêts	8 452	(2)	24 916	27 369
Echéances impayées	1 173		1 173	1 173
Intérêt courus à recevoir	13 424		7 624	11 507
Total brut	24 649		86 523	43 259
Provision pour dépréciation des prêts	<1 173>		<1 176>	<1 173>
Total net	23 476		85 347	42 086

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

Emprunts obligataires	Souscrip.	Durée	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
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

ATL 2002/2	15/04/03	5 ans	-	1 010	1010
IMMO de L'Avenue	07/12/05	7 ans	400	-	-
STB 2004	12/10/04	4 ans	-	50 000	400
Total			1 600	52 810	3 210

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

Echéances CT sur prêts	Souscrip.	Durée	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
ALDIANA	07/07/05	4 ans	88	88	43
ABC	21/12/01	7 ans	7 326	4 828	7 326
BS	22/12/04	3 ans	-	20 000	20 000
BNA			1 038	-	-
Total			8 452	24 916	27 369

4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Placements à court terme	256 089	(1)	294 761	249 189
Effets	1 016		2 041	1 056
Banques	33 547		39 853	43 740
Caisse	186	(2)	211	120
Total	290 838		336 866	294 105

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Bons de trésor	195 274		233 391	206 805
Billets de trésorerie	1 500		1500	1 500
Placements en devise	59 315		59 870	40 884
Total	256 089		294 761	249 189

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Caisse auxiliaire siège	10		23	7
Caisse auxiliaire exploitation	14		10	-
Caisse auxiliaire technique	20		14	3
Caisse association des retraités	5		5	10
Caisse dépenses des agences en Tunisie	36		64	37
Caisse dépenses des agences à l'étranger	101		95	63
Total	186		211	120

4. NOTES AU BILAN**BILAN PASSIFS****4.10 Capitaux propres :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Capital social	81 125	(1)	81 125	81 125
Réserve légale	6 413		6 413	6 413
Réserve pour fonds social	2 038	(2)	-	1 475
Autres réserves et fonds d'investissement	272 769	(3)	258 061	272 769
Autres capitaux propres	265	(4)	320	293
Résultats reportés	32 509		-	-
Modifications comptables	71 746	(5)	156 235	71 746
Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice	466 865		502 154	433 821

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
ETAT TUNISIEN	52 618		52 618	52 618
CNSS	4 592		4 592	4 592
CNRPS	3 163		3 163	3 163
AIR France	4 527		4 527	4 527
PETITS PORTEURS SUITE "OPV"	16 225		16 225	16 225
TOTAL	81 125		81 125	81 125

(2) Les opérations financées au 1^{er} semestre 2008 par la réserve pour fond social se détaillent comme suit :

(En dinars)

Opérations remboursables	<u>Prêts</u>	<u>Remboursements</u>	<u>Total</u>
Prêt consolidation	524 143	34 892	489 251
Prêt foncier	2 515 717	206 822	2 308 894
Total	3 039 860	241 714	2 798 145

(En dinars)

Opérations non remboursables	<u>Dépenses</u>	<u>Remboursements</u>	<u>Total</u>
Prime fin de carrière	368 825	0	368 825
Fonds de solidarité	194 605	0	194 605
Loisirs	0	<770>	<770>
Cotisation fonds social	97 325	0	97 325
Allocation scolaire	1 950	0	1 950
Allocation réussite	220	0	220
Dons aide et fêtes religieuses	3 780	0	3 780
Dons retraité	675	0	675
Dons pèlerinage	4 450	0	4 450

Dons frais funéraires	4 000	0	4 000
Dons handicapés	2 640	0	2 640
Total	678 470	<770>	677 700

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

- Fonds de réserves extraordinaires : 195,3 MD.
- Réserve spéciale de réévaluation : 50,9 MD.
- Réserve spéciale d'investissement : 16,1 MD
- Fonds d'investissement : 10,4 MD.

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

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Modifications comptables antér.2003	<5 280>		<5 280>	<5 280>
Affectation des mod.cptables antér.2003 (AGO 20/07/2007)	5 280		5 280	5 280
Mod.cptable. exercice 2007	71 746		156 235	71 746
TOTAL	71 746	(1)	156 235	71 746

(1) Ce poste représente principalement les modifications comptables dues aux changements des méthodes comptables suite à l'adoption de la méthode des composants au 31/12/2007. Ces changements ont concernés : les modifications relatives aux amortissements, les reprises de provision GV et RG, la dotation au compte spécial d'investissement, ainsi que l'effet d'impôt sur modification comptable

4.11 Emprunts :

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Emprunt financement BOEING	75 912		112 678	93 004
Emprunt financement AIRBUS	179 983		217 774	199 447
Total	255 895		330 452	292 451

4.12 Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Autres provisions	17 918	(1)	5 758	18 098
Total	17 918		5 758	18 098

(1) Le poste se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Prov. pour risque fournisseurs débiteurs	11 760	-	11 760
Provisions pour affaires prud'homales	658	180	273
Provisions pour litiges commerciaux	271	349	836
Provisions pour dépréciation fonds intransférables	656	656	656
Provision pour pénalité de retard CNSS	209	209	209

Prov. p/redevances OACA / prestations Catering	4 364	4 364	4 364
Total	17 918	5 758	18 098

4.13 Autres passifs non courants :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Ecart de conversion	14 570	6 271	12 480
Résorption	<4 461>	<1 752>	<3 597>
Total	10 109	4 519	8 883

Ce poste de passif a enregistré une augmentation de (+5,6 MD) suite à la diminution du taux de change BCT (USD) (-11.8%) qui est passé de 1.300 au 30/06/2007 à 1.162 au 30/06/2008.

4.14 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Fournisseurs locaux	360 642	196 156	332 083
Fournisseurs étrangers	59 553	56 877	38 077
Fournisseurs, factures non parvenues	10 367	17 429	10 323
Fournisseurs – retenues de garantie	259	290	262
Provisions soldes débiteurs non movtés	<64>	2 135	<64>
Fournisseurs avances et acomptes	<1 971>	<8 035>	<15 629>
Fournisseurs – intérêts courus	2 132	<78>	2 132
Total	430 918	264 774	367 184

La variation enregistrée sur cette rubrique (+166MD) est due essentiellement à l'augmentation du solde du compte fournisseurs locaux de (+164MD), et celui du compte fournisseurs étrangers de (+2MD).

4.15 Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Créditeurs divers	64 591		60 863	50 204
Titres de transport non encore honorés	102 112	(1)	85 849	64 643
Personnel et comptes rattachés	17 119		19 583	15 851
Etat et collectivités publiques	2 780		3 437	5 739
Actionnaires, dividendes à payer	226		4 276	453
Divers autres passifs courants	44 328	(2)	71 483	43 061
Total	231 156		245 491	179 951

(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 30/06/2008.

(2) -Les divers autres passifs courants englobent principalement les instances diverses à traiter et les produits constatés d'avance.

-Pour le besoin de comparabilité Le solde au 31/12/2007 du compte clients créditeurs à apurer a été reclassé dans la rubrique clients et comptes rattachés.

4.16 Autres passifs financiers :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Echéances à moins d'un an sur emprunts	72 485	71 030	71 723
Intérêts courus et non échus sur emprunts	3 173	4 037	3 839
Total	75 658	75 067	75 562

Les règlements du principal de la dette dollars US effectués entre 2008-2007 se détaillent comme suit :

(en USD)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
B737-600	10 087	9 405	19 133
B737-500	0	1 062	1 062
A300-600	1 739	4 989	6 728
Total	11 826	15 456	26 923

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

(en USD)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Leasing	10 087	9 405	19 133
Emprunt bancaire	1 739	6 051	7 790
Total	11 826	15 456	26 923

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2007) représentent 85% du total payé.

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

(en EURO)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
A320	7 096	6 843	13 811
A319	4 608	4 485	9 039
Total	11 704	11 328	22 850

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

(en EURO)

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Leasing	8 024	7 648	15 488
Emprunt bancaire	3 680	3 680	7 362
Total	11 704	11 328	22 850

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT**5.1 Revenus :**

Le chiffre d'affaires se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Revenus de l'activité de transport	434 624	(1) 382 097	906 715
Revenus de l'activité d'assistance aux compagnies aériennes	1 449	(2) 1 537	2 809
Total	436 073	383 634	909 524

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Transport des passages et des bagages	423 261	(i)	371 777	884 998
Transport du fret et de la poste	11 363		10 320	21 717
Total	434 624		382 097	906 715

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Revenues activité « régulier et supplémentaire »	253 957		224 017	519 443
Revenues activité « Charter »	131 080		119 782	308 168
Redevances d'embarquement et de sécurité collectées	38 224		27 978	57 387
Total	423 261		371 777	884 998

Les recettes des vols réguliers et supplémentaires ont enregistré une augmentation de 3,8%. Les recettes de l'activité charter ont baissé de 7.2%.

Ces variations s'expliquent principalement par :

- Une légère augmentation du trafic « régulier et supplémentaire » passant de 908 516 passagers au 30/06/2007 à 1 039 884 au 1^{er} semestre 2008.

- Une augmentation du trafic global de 7% passant de 1 489 289 passagers au 1^{er} semestre 2007 à 1 593 899 passagers au 30/06/2008.

- Une régression du trafic « passagers charters + pèlerinage » de -4.6% soit 580 603 passagers au 1^{er} semestre 2007 contre 554 015 passagers pour la même période de 2008.

(2) Le montant se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Assistances fret	1 383		1 504	2 741
Assistances catering	-		-	5
Prestations catering	66		33	63
Total	1 449		1 537	2 809

5.2 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Commissions sur ventes des titres de transport	904		877	2 056
Produits divers d'exploitation	27 403	(1)	21 443	49 150
Total	28 307		22 320	51 206

(1) Ce montant s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Produits des comptes de réconciliation	8 840		5 046	13 724
Produits de réservation	4 192		4 852	9 563
Produits sur émissions des LTA	5 646		4 513	10 057

Produits des redevances pour concession VAB	4 884	4 235	9 999
Produits services rendus aux tiers	764	739	1 819
Divers autres produits	3 077	2 058	4 086
Autre RRR accordés hors factures	-	-	<98>
Total	27 403	21 443	49 150

La rubrique « autres produits d'exploitation » a accusé une augmentation de 6 MD.

Cette variation est expliquée principalement par la variation positive des produits des comptes des réconciliations (+3,8 MD) et des autres produits pour (+2,2 MD).

5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats consommés se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Carburant des avions	135 117	(1)	84 421	217 316
Economie de coût s/opération de Hedging	<3 472>	(2)	<231>	<231>
Coût s/opération de Hedging	-		249	249
Approvisionnement catering	11 808		9 359	20 822
Approvisionnement techniques	29		154	218
Autres approvisionnements consommés	2 189		2 578	5 697
Total	145 671		96 530	244 071

(1) Les achats de carburant d'avion constituent le principal poste de cette rubrique. Cette rubrique a enregistré une augmentation de 50,7 MD (60%), provenant de l'augmentation de la consommation (qui est passé de 89 milles tonnes au 30/06/2007 à 91.3 milles tonnes au 30/06/2008 soit une variation de +2.6%) due à l'augmentation des nombres d'heurs de vol de 7 % et accentué par la hausse du prix du carburant de 51% en moyenne.

(2) Au cours du premier semestre 2008 la couverture contre les risques de fluctuation des prix de carburant a concerné près de 50% de la consommation budgétisée, soit : 46.000 Tonnes.

Le résultat du semestre a été en faveur de Tunisair avec une économie de charge de 2.950.400 USD.

- La quantité mensuelle moyenne couverte est près de 8.000 Tonne :
- La technique de couverture utilisée est le Capped SWAP.
- Le sous-jacent est le JET CIF NWE
- Le prix moyen pondéré de couverture s'est établi à 1.070.44 \$/Tonne.

5.4 Charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Personnel au sol	31 070		26 392	61 738
Personnel navigant technique	21 863		16 393	36 443
Personnel navigant commercial	10 733		10 173	20 862
Total	63 666		52 958	119 043

5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations aux amortissements	31 283	(1)	28 979	65 727
Dotations aux provisions	3 260	(2)	2 749	25 618

Reprises sur provisions	<74>	(3)	<2 958>	<2 451>
Total net	34 469		28 770	88 894
(1) Les dotations aux amortissements se détaillent comme suit :				
	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations aux amortissements des immo. corporelles	30 826		28 978	65 109
Dotations aux amortis. des immo. incorporelles	208		152	396
Dotations aux résorptions des charges à répartir	619		257	1 061
Transfert de charges d'amortissements construction technics	<410>		<408>	<823>
Dotation aux Am et aux prov. LI.MO.CA	40		-	<16>
Total	31 283		28 979	65 727
(2) Les dotations aux provisions se détaillent comme suit :				
	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Dotations aux provisions pour créance douteuse	2 875		1 987	4 234
Autres Dotations aux provisions	385	(i)	762	21 380
Dotations aux provisions pour dépréc. Des stocks	-		-	4
S/TOTAL	3 260		2 749	25 618
Reprise de provi. sur dépréciation des créances	<74>		<2 939>	<2 185>
Reprise de provision pour dépr. Des stocks	-		<19>	<266>
S/TOTAL	<74>		<2 958>	<2 451>
(i) Les dotations aux provisions pour risque et charges se détaillent comme suit :				
	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Provisions pour risque fournisseurs débiteurs	-		-	11 759
Dot. aux et provisions pour dépréciation des autres actifs courants	-		-	8 590
Dot. aux provisions pour risques et charges	385		762	1 031
Total net	385		762	21 380
5.6 Redevances aéronautiques :				
Cette rubrique se détaille comme suit :				
	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevances de survol	34 247		34 960	83 451
Redevances d'atterrissage	16 145		12 475	31 869
Redevances d'embarquement	43 216		28 337	77 746
Diverses autres redevances	24 401		19 879	44 814

Total	118 009	95 651	237 880
--------------	----------------	---------------	----------------

Les redevances aéronautiques sont passées de 95 ,6MD au 30/06/2007 à 118 MD au 30/06/2008 soit une variation de +22,4MD.

5.7 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2007</u>
Assistance fournie aux avions	61 077	(1)	60 057	132 009
Commission sur la vente des titres de transport	9 454		8 819	20 171
Assurance des avions	2 916		4 150	7 773
Affrètement d'avions	13 208		6 041	20 781
Diverses autres charges d'exploitation	25 283	(2)	23 753	54 952
Total	111 938		102 820	235 686

(1) Le poste assistance fournie aux avions comporte les transferts de charge d'entretien réacteurs et équipement avionique.

(2) Les diverses autres charges d'exploitation ont accusé une augmentation de 0,8 MD par rapport au de 1^{er} semestre 2007.

5.8 Charges financières nettes :

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêt des emprunts pour acquisition d'immobilisations	8 379	(1)	10 626	21 153
Charges financières LIMOCA	422		503	2 400
Dot. aux prov. pour dépréc. d'éléments financiers	2		-	2 419
Autres charges financières	40		96	47
Total	8 843		11 225	26 019

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Leasing	4 854		7 420	14 168
Emprunt bancaire	3 525		3 206	6 985
Total	8 379		10 626	21 153

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

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	VAR%	<u>31/12/2007</u>
Taux Libor 3 mois	3.873	5.364	-28	5.343
Taux Euribor	4.714	3.465	36	3.848

Tableaux de variation des taux de change EURO et USD

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	VAR%	<u>31/12/2007</u>
TX moyen IATA USD	1.193	1.304	-8.51	1.221

TX moyen IATA EURO	1.804	1.736	3.92	1.797
TX BCT USD	1.162	1.300	-10.62	1.284
TX BCT EURO	1.837	1.754	4.73	1.747

5.9 Produits des placements :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Intérêts des placements à court terme	6 220	4 734	13 869
Revenus des Emprunts Obligataires	252	1 870	3 050
Intérêts des dépôts bancaires à terme	3 665	1 223	3 897
Rémunération des comptes bancaires	941	1 330	3 342
Revenus des Prêts à long terme	25	35	76
Dividendes entreprises filiales	103	-	4 345
Dividendes entreprises non filiales	167	-	189
Divers autres produits des placements	39	945	103
Total	11 412	10 137	28 871

5.10 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Gains de change	8 481 (1)	4 467	17 500
Produits nets sur cessions d'immo.et autres gains Sur éléments non récurrents	137	221	1 359
Reprises sur amortissements et provisions	888	69	607
Produits divers ordinaires LIMOCA	154	-	1 308
Escomptes obtenus	-	53	125
Divers autres gains ordinaires	28	485	191
Total	9 688	5 295	21 090

(1) Ce poste englobe les opérations suivantes :

- Les gains de change constatés sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes (+3,5MD).
- Les gains de change relatifs aux autres opérations liées aux comptes bancaires, dettes et créances d'exploitation en devises (+0,5MD).

5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Pertes de change	11599 (1)	10 715	25 326
Charges diverses ordinaires LIMOCA	143	195	210
Autres charges diverses ordinaires	11	91	91
Total	11753	11 001	25 627

(1) Ce poste englobe les opérations suivantes :

- Les pertes de changes constatées sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes.
- Les pertes de changes relatives aux opérations d'actualisation des comptes bancaires en devises.

- 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>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Encaissements reçus des clients	445 709	(1)	404 307	934 987
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<385 286>	(2)	<307 726>	<789 149>
Intérêts payés	<9 087>		<10 663>	<21 372>
Impôts, Droits, Taxes et versements assimilés	<14 811>		<11 975>	<23 682>
Primes d'assurance	<5 132>		<6 941>	<9 465>
Autres flux affectés à l'exploitation	<9 086>		<313>	<5 491>
Total	22 307		66 689	85 828

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

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Encaissements des clients en Tunisie	32 850		42 262	104 999
Encaissements des clients à l'étranger	229 854		214 504	512 180
Encaissements Compagnies aériennes	2 912		2 414	3 583
Encaissements des administrations en Tunisie	10 248		8 512	16 026
Encaissements des Ventes B. S. P	169 841		136 604	298 174
Divers Autres Encaissements	4		11	25
Total net	445 709		404 307	934 987

(2) Cette rubrique renferme les postes suivants :

	<u>30/06/2008</u>		<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Sommes versées aux fournisseurs	<324 282>		<255 069>	<659 335>
Sommes versées au Personnel	<61 004>		<52 657>	<129 814>
Total	<385 286>		<307 726>	<789 149>

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>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Gains de change	4 270	3 306	9 304
Pertes de change	<4 267>	<3 355>	<10 178>
Total	3	<49>	<874>

7. NOTES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.1 Engagements donnés :

Les engagements donnés se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Crédits documentaires ouverts et non utilisés	3 633	3 162	3 138
Cautions données	2 918	1 678	1 843
Garanties données	1 828	1 567	1 632
Total	8 379	6 407	6 613

7.2 Engagements reçus :

Les engagements reçus se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Engagements reçus pour hypothèques et nantissement	655	480	655
Garanties bancaires reçues	1 408	723	1 368
Avals bancaires reçus sur billets de trésorerie	1 500	1 500	1 500
Cautions reçues	317	274	248
Total	3 880	2 977	3 771

7-3 Note relative à la couverture carburant :

La situation relative aux engagements de la compagnie en matière de couverture carburant telle qu'arrêtée au 30/06/2008 s'est présentée comme suit :

- Durée de l'engagement : balance 2008 et la période s'étalant entre janvier et septembre 2009.
- Les quantités couvertes :
 - o 54 000 Tonnes de jet fuel sur le second semestre 2008, et
 - o 336 000 Barils de Brent sur les neufs premiers mois de l'année 2009.

La valeur de marché au 30/06/2008 des contrats est évaluée à 24 896 889,19 USD.



International Management
& Auditing Company

49 AV de l'UMA 2036 La Soukra Tunis
Tél: (216) 70 83 93 83
Fax: (216) 70 83 93 53
E-mail: imac.audit@planet.tn
Site web: www.imacaudit.com



AMTA Raja Jemal

Audit, Management & Tax Advising

52 Avenue Charles Nicolle
Mutuelleville – Tunis 1002
Tél: (216) 71 79 75 11
Fax: (216) 71 84 75 28
E-mail: amta.consult@planet.tn

Tunis, le 28 octobre 2008

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2008**

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-S.A », couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

2- Ces états financiers qui font apparaître un total net du bilan de **1 479 185 KDT** et un résultat net comptable déficitaire de **9 334 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, 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 une opinion d'audit.

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

Les redevances aéroportuaires collectées par « TUNISAIR-S.A » auprès des passagers sont comptabilisées parmi les revenus. Celles facturées par les entreprises aéroportuaires et supportées par « TUNISAIR-S.A » sont constatées en charges. Ce traitement comptable crée des distorsions entre les charges et les produits et affecte indûment la situation nette et les passifs de la Société.

6- Excepté le point indiqué au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de nos travaux, eu connaissance ou relevé des éléments pouvant affecter de façon significative la présentation fidèle des états financiers intermédiaires annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

7- Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, il y a lieu de préciser que certains soldes débiteurs et créditeurs des comptes clients sont en cours d'apurement et de justification, à la date d'arrêté de la situation intermédiaire au 30 juin 2008.

IMAC
 Membre de Leading Edge Alliance
Abderrazek Souei

AMTA Raja Ismaïl

Raja Ismaïl

Raja ISMAÏL
AMTA
 Audit, Management & Tax Advising
 52-54, Av. Charles Nicolle - 1002
 Mutuelleville - Tunis - Tunisie
 Tel: 71.797.911/71.798.300 - Fax: 71.847.528