



# Bulletin Officiel

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

N° 3462 — Mercredi 28 Octobre 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR - 2

#### AUGMENTATION DE CAPITAL

TUNISIE LEASING 3-4

COURBE DES TAUX 5

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 6

#### ANNEXE

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2009  
SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR -

**AVIS DES SOCIETES**

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR  
- TUNISAIR -**

SIÈGE SOCIAL : BOULEVARD DU 7 NOVEMBRE 1987 -2035 TUNIS-

**ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009**

A l'échelle internationale, le transport aérien a été marqué par une forte chute (-7.7%) des indices d'activité sur les 6 premiers mois de l'année 2009 (source IATA).

L'impact sur Tunisair a été moins important, enregistrant une légère baisse (2,2%) grâce à l'évolution positive de l'activité régulière de +5% réduisant considérablement l'effet de la baisse du trafic charter de -14,4%.

Si la baisse de l'activité charter s'explique par la crise économique et financière à l'échelle internationale, la croissance de l'activité régulière enregistrée sur la majorité des marchés est due principalement au développement du nombre des vols sur plusieurs destinations, à l'amélioration du produit et à une politique tarifaire agressive.

Le résultat d'exploitation dégagé par les états financiers intermédiaires n'a accusé que près du tiers du déficit du 1<sup>er</sup> semestre 2008 passant de 15 445 mD à 6 263 mD et ce malgré l'effet de la politique hedging évalué à 24 millions de dinars. Faut-il signaler, à cet effet, que le hedging a été à l'origine d'énormes pertes enregistrées par la quasi-totalité des compagnies aériennes se chiffrant parfois à des centaines de millions d'Euros.

En ce qui concerne le second semestre de l'année 2009 et sur le plan de l'activité, la baisse du segment touristique va se poursuivre entraînant des contre performances sur le plan de l'activité charter en terme de trafic alors que le trafic régulier devrait poursuivre un rythme de croissance dynamique d'environ 3% jusqu'à la fin de l'année.

Ainsi, et alors que l'industrie devrait enregistrer selon l'IATA une année 2009 catastrophique avec des revenus prévisionnels en baisse de 15% et des pertes cumulées atteignant les 11 milliards de dollars, nos prévisions tablent sur une baisse de l'activité annuelle de 6% et des recettes de 8,4% expliqué notamment par la suspension, au second semestre, de la omra et du pèlerinage.

En outre, l'effet hedging sera nettement moins ressenti au cours du 2<sup>ème</sup> semestre et ne peut dépasser 3 millions de dinars et on s'attend à des résultats nettement meilleurs que ceux de l'industrie.

-----  
*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

## AVIS DES SOCIETES

### AUGMENTATION DE CAPITAL

#### VISA 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.**

### TUNISIE LEASING

Centre Urbain Nord Av Hédi KARRAY - 1082 Mahrajène -

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 4 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social de **5 MD** en numéraire pour le porter de **29 MD à 34 MD** et ce, par **l'émission de 1 000 000 actions nouvelles de valeur nominale 5 D chacune, avec une prime d'émission de 15 D par action**. Les nouvelles actions sont à souscrire en numéraire et à libérer intégralement lors de la souscription. Elles porteront jouissance à compter du 1er juillet 2009.

L'assemblée générale extraordinaire a donné pouvoir au conseil d'administration à l'effet de fixer les dates et les autres conditions de l'émission, de prendre toutes les décisions afférentes à la bonne réalisation de cette augmentation de capital et de constater sa réalisation définitive.

#### **Caractéristiques de l'émission :**

- **Montant** : 5 MD
- **Nombre d'actions** : 1 000 000 actions à souscrire en numéraire
- **Valeur nominale des actions** : 5 D
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire

#### **Prix d'émission :**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de **vingt dinars (20 D) l'action, soit cinq (5 D) de valeur nominale majorée d'une prime d'émission de quinze dinars (15 D)**. Le prix d'émission est à libérer intégralement à la souscription.

#### **Droit préférentiel de souscription :**

La souscription aux 1 000 000 actions nouvelles sera réservée en priorité aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscriptions en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de **cinq (5) actions nouvelles pour vingt neuf (29) actions anciennes**. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. TUNISIE LEASING ne reconnaissant qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été absorbées par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **Période de souscription**

La souscription aux actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison de cinq actions nouvelles pour vingt neuf actions anciennes et ce, **du 30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus\***.

#### **Etablissements Domiciliataires**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, auprès de TUNISIE VALEURS, au 17, rue de Jérusalem 1002 Tunis, auprès des agences de Tunis II (Centre Urbain Nord), de Sfax, de Sousse, de Nabeul, de Djerba, de la Marsa et de tous les intermédiaires en Bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de **20 D** représentant le nominal de l'action majoré de **15 D** de prime d'émission.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans un compte indisponible ouvert à l'agence Pasteur de Amen Bank sise au 150, Avenue de la Liberté 1002 Tunis sous le n° de RIB suivant : 07 001 00 01 341 608534 65

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions à titre réductible, non satisfaites, seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions

AUGMENTATION DE CAPITAL - SUITE -

dans un délai ne dépassant pas les **10 jours** à partir de la date de clôture des souscriptions soit au plus tard le **28 novembre 2009**.

**Modalités et délais de délivrance des titres**

Le souscripteur recevra de Tunisie Valeurs, centralisateur de la valeur Tunisie Leasing, une attestation de propriété des titres souscrits sur présentation des bulletins de souscription et ce dès la clôture de la souscription.

**Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les 1 000 000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance en dividende à partir du **1<sup>er</sup> juillet 2009**.

**Mode de placement**

Les titres émis seront réservés en priorité aux anciens actionnaires et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

**Cotation en bourse**

**Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 5 800 000 actions anciennes composant le capital actuel de TUNISIE LEASING inscrites à la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **30 octobre 2009**, droit de souscription détaché.

**Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites**

Les 1 000 000 actions nouvelles souscrites seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, séparément des actions anciennes jusqu'à la date de mise en paiement des dividendes de l'exercice 2009, date à partir de laquelle, elles seront assimilées aux actions anciennes.

**Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus\***. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

**Tribunaux compétents en cas de litige**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation de capital sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM**

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0002101368 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital.

Les droits de souscriptions seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN «TN 0002101350 » durant la période de souscription préférentielle, **30 octobre 2009 au 19 novembre 2009 inclus**.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements /livraisons sur les dits droits et actions négociés en Bourse.

Un prospectus d'émission constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **09-0669** du **16 octobre 2009**, du document de référence « Tunisie Leasing 2009 » enregistré par le CMF en date du **28 août 2009** sous le n° **09-008** et de son actualisation enregistrée par le CMF en date du **16 octobre 2009** sous le n° **09-008/A003**, est mis à la disposition du public sans frais auprès de TUNISIE VALEURS, intermédiaire en bourse, sis 17, Rue de Jérusalem-1002 Tunis-, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) .

---

\* Les actionnaires et /ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs intermédiaires agréés administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 19/11/2009 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

**AVIS**

**COURBE DES TAUX DU 28 OCTOBRE 2009**

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,299%		
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,296%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,286%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,282%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,282%	1 010,538
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,278%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010		4,272%	
TN0008002370	BTCT 52 SEMAINES 10/08/2010		4,269%	
TN0008002388	BTCT 52 SEMAINES 07/09/2010		4,266%	
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010	4,262%		
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"	4,301%		999,824
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,344%	1 036,131
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,414%	1 017,606
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,455%	1 058,261
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,491%	1 118,683
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,508%	1 154,749
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,549%	1 112,429
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,626%		1 033,254
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,718%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,836%	1 120,086
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,060%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,099%		1 028,732
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,598%	1 114,217

<sup>[1]</sup> 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	VALEUR	VALEUR	PLUS OU MOINS VALUE	
		DU DERNIER DIVIDENDE	LIQUIDATIVE	LIQUIDATIVE	DEPUIS LE 31/12/2008	
			du 27/10/2009	du 28/10/2009	EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	129,802	129,813	4,253	3,39%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	102,473	102,482	2,873	2,77%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	101,454	101,462	3,397	3,32%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	103,988	103,999	3,270	3,12%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	103,470	103,482	3,570	3,41%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,621	103,633	3,509	3,35%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	102,337	102,348	3,383	3,28%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	101,941	101,952	3,378	3,28%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	105,466	105,476	3,498	3,29%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	103,782	103,793	3,446	3,28%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	107,541	107,553	3,934	3,64%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	102,822	102,833	3,557	3,42%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	102,555	102,565	3,373	3,26%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	105,495	105,504	3,417	3,22%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	103,594	103,605	3,432	3,29%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	105,524	105,533	3,507	3,31%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	106,090	106,100	3,646	3,42%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	103,917	103,927	3,506	3,36%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	104,424	104,436	3,487	3,31%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	103,463	103,473	3,427	3,28%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	102,285	102,298	4,013	3,89%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	103,967	103,978	4,048	3,90%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	103,373	103,383	3,067	2,96%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	103,669	103,679	3,251	3,21%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	102,247	102,257	2,257	2,26%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	1,172	1,172	0,032	2,81%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,190	11,191	0,358	3,30%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,334	10,336	0,332	3,19%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	101,467	101,542	3,612	3,49%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	101,552	101,562	2,762	2,69%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	104,145	104,158	3,688	3,67%
<b>SICAV MIXTES</b>						
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,930	42,934	1,443	3,48%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	31,137	31,140	0,977	3,24%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	91,525	90,900	17,782	24,15%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	136,113	135,834	34,271	33,25%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 340,933	1 338,121	322,644	31,18%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	71,323	71,266	11,557	18,85%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	103,354	103,023	6,986	6,97%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	69,068	68,742	12,016	20,79%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	48,119	48,095	5,089	11,44%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	55,024	54,987	6,882	13,87%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	99,663	99,661	6,659	7,02%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	104,229	104,224	11,126	11,74%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	15,422	15,415	2,482	18,59%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	96,848	96,867	22,853	30,76%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	246,785	246,156	59,280	30,95%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	111,445	111,108	6,735	6,24%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 823,298	1 817,292	390,882	27,24%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	1 987,795	1 963,324	340,425	20,98%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	158,195	156,353	17,200	12,20%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	143,358	142,285	10,618	7,95%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	128,932	128,549	8,988	7,31%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	1,973	1,967	0,448	29,49%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	1,629	1,627	0,278	20,61%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	9 149,722	9 018,372	1 146,426	14,52%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,465	11,455	0,786	7,17%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,251	12,226	0,929	8,03%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	15,739	15,652	2,787	21,33%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	14,890	14,843	3,221	26,97%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	123,627	121,588	24,015	23,84%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	26/08/2009	119,730	119,240	19,847	19,61%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	26/08/2009	115,860	115,470	12,933	12,43%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	17,456	17,410	4,495	34,34%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	1 154,940	1 149,468	98,259	9,35%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	6 178,625	6 150,582	815,546	15,29%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	114,140	112,710	6,580	5,87%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	114,473	111,800	12,555	12,16%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	1 117,663	1 116,612	105,837	10,47%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	137,899	137,512	34,963	34,09%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	611,005	608,249	138,522	29,49%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	131,697	130,454	21,613	19,86%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	115,799	115,872	20,924	21,56%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	118,599	117,927	17,603	17,55%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	113,541	112,944	12,588	12,54%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,277	106,027	5,643	5,62%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	111,624	110,736	10,413	10,38%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	113,467	112,275	12,462	12,49%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	12,801	12,473	2,473	24,73%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	105,252	103,271	3,271	3,27%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	102,972	102,667	2,667	2,67%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	10,287	10,250	0,250	2,50%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	5 242,515	5 204,367	204,367	4,09%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,746	10,737	0,737	7,37%
MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	-	120,775	120,509	20,509	20,51%
FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	-	1 061,226	1 053,020	53,020	5,30%
FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	-	1,010	0,986	-0,014	-1,40%
FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	-	100,062	100,072	0,072	0,07%

\* 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](mailto:cmf@cmf.org.tn)

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

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

**IMPRIMERIE**

**du**  
**CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**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 2009 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Mr Abderrazek Souei (International Management & Auditing Company) et Mme Raja Ismail (Audit Management & Tax Advising).

**BILAN AU 30 JUIN 2009****ACTIFS**

(En milliers de Dinars Tunisien)

**NOTES****30/06/2009****30/06/2008 retraité****31/12/2008**

	<b>NOTES</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008 retraité</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Actifs Non Courants</b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations Incorporelles	<a href="#">4-1</a>	3 798	4 499	3 796
Amortissements		-3 342	-3 073	-3 165
		<b>456</b>	<b>1 426</b>	<b>631</b>
Immobilisations Corporelles	<a href="#">4-2</a>	1 534 140	1 427 264	1 489 935
Amortissements		-1 064 854	-1 033 957	-1 043 171
		<b>469 286</b>	<b>393 307</b>	<b>446 764</b>
Immobilisations Financières	<a href="#">4-3</a>	266 046	279 525	267 343
Provisions		-11 926	-5 055	-10 737
		<b>254 120</b>	<b>274 470</b>	<b>256 606</b>
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>723 862</b>	<b>669 203</b>	<b>704 001</b>
Autres Actifs Non Courants	<a href="#">4-4</a>	22 828	30 025	24 914
<b>Total des Actifs Non Courants</b>		<b>746 690</b>	<b>699 228</b>	<b>728 915</b>
<b>Actifs Courants</b>				
Stocks	<a href="#">4-5</a>	2 851	2 959	2 998
Provisions		-116	-183	-116
		<b>2 735</b>	<b>2 776</b>	<b>2 882</b>
Clients et Comptes Rattachés	<a href="#">4-6</a>	384 117	344 495	282 917
Provisions		-71 505	-104 558	-70 501
		<b>312 612</b>	<b>239 937</b>	<b>212 416</b>
Autres Actifs Courants	<a href="#">4-7</a>	180 691	193 446	177 080
Placements et Autres Actifs Financiers	<a href="#">4-8</a>	36 569	23 476	36 137
Liquidités et Equivalents de Liquidités	<a href="#">4-9</a>	160 261	290 838	149 382

<b>Total des Actifs Courants</b>	<b>692 868</b>	<b>750 473</b>	<b>577 897</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>1 439 558</b>	<b>1 449 701</b>	<b>1 306 812</b>

## BILAN AU 30 JUIN 2009

### CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2009	30/06/2008 retraité	31/12/2008
<b>Capitaux propres</b>	<a href="#">4-10</a>			
Capital Social		106 199	81 125	97 349
Réserves		414 928	281 220	365 450
Autres capitaux propres		209	265	237
Résultats Reportés		3 309	104 255	29 578
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice</b>		<b>524 645</b>	<b>466 865</b>	<b>492 614</b>
Résultat de l'Exercice Après Impôt		-19 767	-15 406	32 790
<b>Total Capitaux Propres Avant Affectation</b>		<b>504 878</b>	<b>451 459</b>	<b>525 404</b>
<b>Passifs</b>				
Passifs Non Courants				
Emprunts	<a href="#">4-11</a>	194 602	255 895	225 316
Provisions	<a href="#">4-12</a>	16 476	17 918	15 341
Autres Passifs Non Courants	<a href="#">4-13</a>	1 328	10 109	2 780
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>212 406</b>	<b>283 922</b>	<b>243 437</b>
Passifs Courants				
Fournisseurs et Comptes Rattachés	<a href="#">4-14</a>	388 953	(*) 436 990	294 550
Autres Passifs Courants	<a href="#">4-15</a>	224 256	201 672	161 753
Autres Passifs financiers	<a href="#">4-16</a>	109 065	75 658	81 668
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>722 274</b>	<b>714 320</b>	<b>537 971</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>934 680</b>	<b>998 242</b>	<b>781 408</b>
<b>Total des Capitaux Propres &amp; Passifs</b>		<b>1 439 558</b>	<b>1 449 701</b>	<b>1 306 812</b>

(\*) Pour les besoins de comparabilité, les redevances de maintenance techniques du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ont été retraitées.

# ETAT DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2009	30/06/2008 retraité	31/12/2008
<b>Produits d'Exploitation</b>				
Revenus	<a href="#">5-1</a>	423 105	436 073	1 053 245
Autres Produits d'exploitation	<a href="#">5-2</a>	29 292	28 307	63 471
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>452 397</b>	<b>464 380</b>	<b>1 116 716</b>
<b>Charges d'Exploitation</b>				
Achats d'Approvisionnements Consommés	<a href="#">5-3</a>	-111 572	-145 671	-356 615
Charges de Personnel	<a href="#">5-4</a>	-68 150	-63 666	-134 260
Dotations aux Amortissement et aux Provisions	<a href="#">5-5</a>	-33 019	-34 469	-64 085
Redevances Aéronautiques	<a href="#">5-6</a>	-122 279	-118 009	-261 702
Autres Charges d'Exploitation	<a href="#">5-7</a>	-123 640	(*) -118 010	-271 273
<b>Total des Charges d'Exploitation</b>		<b>-458 660</b>	<b>-479 825</b>	<b>-1 087 935</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-6 263</b>	<b>-15 445</b>	<b>28 781</b>
Charges Financières Nettes	<a href="#">5-8</a>	-6 519	-8 843	-21 406
Produits des Placements	<a href="#">5-9</a>	5 863	11 412	48 122
Gains de change et Autres Gains Ordinaires	<a href="#">5-10</a>	2 361	9 688	15 841
Pertes de change et Autres Pertes Ordinaires	<a href="#">5-11</a>	-15 209	-11 753	-33 582
<b>Résultat Activités Ordinaires Avant Impôt</b>		<b>-19 767</b>	<b>-14 941</b>	<b>37 756</b>
Impôt sur les Bénéfices			-465	-4 966
<b>Résultat Activités Ordinaires Après Impôt</b>		<b>-19 767</b>	<b>-15 406</b>	<b>32 790</b>
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>		<b>-19 767</b>	<b>-15 406</b>	<b>32 790</b>
Effets des Modifications Comptables	<a href="#">4-10-4</a>	3 309	-	29 578
<b>Résultat Après Modifications Comptables</b>		<b>-16 458</b>	<b>-15 406</b>	<b>62 368</b>

(\*) Pour les besoins de comparabilité, les redevances de maintenance techniques du 1<sup>er</sup> semestre 2008 ont été retraitées.

# FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2009

(En milliers de Dinars Tunisien)	NOTES	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>	<b><u>6-1</u></b>			
Encaissements reçus des clients		441 998	445 708	1 029 279
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-365 203	-385 286	-1 003 507
Intérêts payés		-6 647	-9 086	-16 995
Impôts, Droits et Taxes et versements assimilés		-14 837	-14 811	-25 390
Primes d'assurances déboursées		-6 208	-5 132	-9 257
Autres flux affectés à l'exploitation		-2 565	-9 086	-8 212
<b>Flux net lié à l'exploitation</b>		<b>46 538</b>	<b>22 307</b>	<b>-34 082</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT</b>	<b><u>6-2</u></b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-9 210	-14 458	-64 949
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		192	44	57
Acquisitions d'immobilisations financières		-1 021	-6 832	-21 503
Cessions d'immobilisations financières		-	-	3
Prêts à Long et Moyen Termes accordés		56	-375	-398
Remboursements de prêts et cessions d'obligations		614	22 549	30 191
Intérêts et Dividendes reçus		6 181	9 189	24 109
Autres flux liés aux activités d'investissement		27	-223	-72
<b>Flux net lié à l'investissement</b>		<b>-3 161</b>	<b>9 894</b>	<b>-32 562</b>
<b>FLUX DE TRES. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT</b>	<b><u>6-3</u></b>			
Dividendes et autres distributions aux actionnaires		-	-	-4 052
Encaissement provenant d'emprunt		9 033	-	-
Remboursements d'emprunts		-36 505	-35 470	-71 723
<b>Flux net lié au financement</b>		<b>-27 472</b>	<b>-35 470</b>	<b>-75 775</b>
<b>INCIDENCES DES VAR. DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIV. DE LIQUIDITES</b>	<b><u>6-4</u></b>			
<b>Flux net lié aux variations des taux de change</b>		<b>-5 026</b>	<b>3</b>	<b>-2 304</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>10 879</b>	<b>-3 266</b>	<b>-144 723</b>
Trésorerie au début de la période		149 382	294 105	294 105
Trésorerie à la fin de la période		160 261	290 838	149 382

## SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2009 / 2008 (du 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN)

PRODUITS	30/06/2009	30/06/2008 retraité	CHARGES	30/06/2009	30/06/2008 retraité	SOLDES	30/06/2009	30/06/2008 retraité
Ventes de marchandises			Coûts d'achat des mses vendues		-992.540	Marge Commerciale		-992.540
Revenus et Autres Produits D'exploitation	452 397 447.142	464 380 454.755	Achats d'approvi. Consommés	-111 572 486.514	-145 670 656.533	Marge Sur Coût Matières	340 824 960.628	318 709 798.222
Marge Commercial		-992.540						
Marge sur coût matières	340 824 960.628	318 709 798.222						
<b>Total...</b>	<b>340 824 960.628</b>	<b>318 708 805.682</b>	Autres charges externes	-244 455 423.725	-235 070 694.578	Valeur Ajoutée Brute	96 369 536.903	83 638 111.104
Valeur ajoutée brute	96 369 536.903	83 638 111.104	TOTAL	<b>-244 455 423.725</b>	<b>-228 998 628.618</b>			
			Impôts et Taxes	-1 478 773.397	-953 993.851			
			Charges de Personnel	-68 150 335.460	-63 665 839.968			
<b>Total...</b>	<b>96 369 536.903</b>	<b>83 638 111.104</b>	<b>Total...</b>	<b>-69 629 108.857</b>	<b>-64 619 833.819</b>	Excédent Brut d'Exploitation	26 740 428.046	19 018 277.285
Excédent brut d'exploitation	26 740 428.046	19 018 277.285	Autres charges ordinaires	-15 209 494.538	-11 753 179.376			
Autres gains ordinaires	3 008 841.659	9 762 463.628	Charges financières	-5 978 029.594	-8 840 418.286			
Produits financiers et des placements	5 862 674.326	11 412 228.383	Dots. aux Amts. et aux Provisions	-34 613 838.047	-34 955 761.258			
Transferts de charges	422 205.378	415 643.510	Impôts sur les bénéfices		-465 359.407			
<b>Total...</b>	<b>36 034 149.409</b>	<b>40 608 612.806</b>	<b>Total...</b>	<b>-55 801 362.179</b>	<b>-56 014 718.327</b>	Rés.Activités Ordi. Ap. Impôts	-19 767 212.770	-15 406 105.521
Résultat activités ordi. après impôt	-19 767 212.770	-15 406 105.521	Effet négatif Modifications Comptables					
Effets positifs Modifications Comptables				3 309 012.225	-			
<b>Total...</b>	<b>-19 767 212.770</b>	-15 406 105.521	<b>Total...</b>	<b>3 309 012.225</b>	-	<b>Résultat Net Ap. mod.Comptable</b>	<b>-19 767 212.770</b>	<b>-15 406 105.521</b>

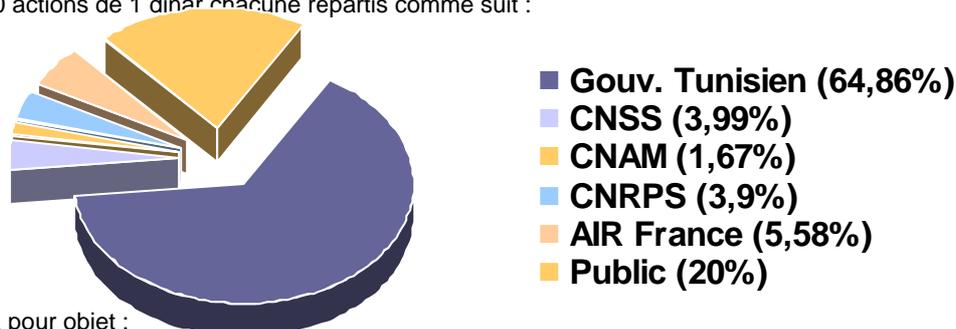
**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

Situation arrêtée au 30 JUIN 2009

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 106 199 280 DT, est reparti en 106 199 280 actions de 1 dinar chacune répartis comme suit :



La société a pour objet :

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

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

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

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

**2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

Le premier semestre 2009 a été caractérisé par les faits marquants suivants:

- ❖ La baisse du prix moyen du carburant de 44% et de la quantité consommée de 4%. Cette baisse a été altérée par le résultat des opérations de couverture de carburant (hedging) qui a enregistré des décaissements de l'ordre de 24MD.

- ❖ La restitution d'une avance d'un montant de 6.7MD sur le report de la TVA accordée jusqu'au 30/11/2008.
- ❖ Diminution des produits de placement du à la conjugaison de deux paramètres à savoir la diminution de la trésorerie disponible et la diminution du taux d'intérêt.
- ❖ Le passage à la commission zéro% par les agences de voyages en Tunisie à compter du 1<sup>er</sup> février 2009
- ❖ L'achèvement de plus de 90% du programme des retrofits avions.
- ❖ Le paiement d'avances sur acquisition d'immobilisations (plan de flotte) pour 25MD.
- ❖ La diminution du trafic par rapport à la même période 2008 d'environ 2.3%.
- ❖ Tunisair a bénéficié, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, de l'exonération de l'impôt sur les sociétés pendant 5 ans au titre des bénéfices réalisés.

### **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 :

	<b><u>Durée</u></b>
• 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<sup>er</sup> janvier 1997.

#### **3.2 Immobilisations corporelles :**

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

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

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

- Tapis, rideaux, éléments et aménagements décoratifs 20%
- Matériel roulant 20%
- Autres machines, matériels et équipements 15%

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

### **3.3 Titres de participation :**

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

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

### **3.4 Stocks :**

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

### **3.5 Provisions pour créances douteuses :**

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

### **3.6 Dettes et créances en monnaies étrangères :**

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

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

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

### **3.7 Réserves pour fonds social :**

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

La norme préconise le traitement suivant :

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

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

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

### **3.8 Revenus :**

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

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

### **3.9. Méthode des composants:**

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

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

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

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

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

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

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

**3.10. Frais de formation:**

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

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

Les immobilisations incorporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Logiciels	3 665	4 366	3 663
Fonds commercial	101	101	101
Droit au bail	32	32	32
<b>Total brut</b>	<b>3 798</b>	<b>4 499</b>	<b>3 796</b>
Amortissements	<3 342>	<3 073>	<3 165>
<b>Total net</b>	<b>456</b>	<b>1 426</b>	<b>631</b>

**4.2 Immobilisations corporelles :**

-Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Terrains	2 844	2 844	2 844
Constructions	20 187	20 194	20 188
Constructions sur sol OACA	25 219	25 219	25 219
Constructions en cours	471	157	402
Matériels de transport aérien et réacteurs	1 306 065	1 300 163	1 297 477
Matériels de transport aérien en cours	83 685	-	56 312
Equipements de rechange avioniques	38 605	22 834	31 474
Matériels d'exploitation	4 154	3 887	3 878
Equipements de bureau	30 299	29 740	30 100
Matériels de transport roulants	6 953	7 169	6 956
Matériels et outillages	3 634	3 467	3 456
Autres immobilisations corporelles	11 167	11 090	11 096
Autres immobilisations en cours	856	500	533
<b>Total brut</b>	<b>1 534 140</b>	<b>1 427 264</b>	<b>1 489 935</b>
Amortissements	<1 064 854>	<1 033 957>	<1 043 171>
<b>Total net</b>	<b>469 286</b>	<b>393 307</b>	<b>446 764</b>

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

Désignation	valeur Brute Début exercice	Acquisition De L'Exercice	Sortie de L'Exercice	Valeur Brute 30/06/09	Amort. Antérieurs	DOT L'Exercice	Redressement	Amort. Cumulés	VCN
Logiciels	3 662 060	2 494		3 664 554	3 164 743	177 063	-	3 341 806	322 748
Fonds Commercial	101 265	-	-	101 265	-	-	-	-	101 265
Droit Au Bail	32 359	-	-	32 359	-	-	-	-	32 359
<b>Total</b>	<b>3 795 684</b>	<b>2 494</b>	<b>-</b>	<b>3 798 178</b>	<b>3 164 743</b>	<b>177 063</b>	<b>-</b>	<b>3 341 806</b>	<b>456 372</b>

## Tableau des valeurs Brutes des Immobilisations Corporelles *(en dinars)*

libelle	Solde 31/12/08	Acquis.exercice	Redress. +	sortie	solde 30/06/09
Terrains	2 844 331				2 844 331
Constructions	45 808 837	69 289			45 878 126
Equipements de Rechange Avioniques	31 473 981	7 131 213			38 605 194
Partie durable avion et réacteur	1 096 923 247	0			1 096 923 247
RG	156 996 344	12 508 514	2554443	-8 243 656	163 815 645
GV	43 557 697	3 289 103		-1 521 000	45 325 800
Avance sur commande des avions	56 311 993	27372416			83 684 408
Matériel d'Exploitation	3 878 072	275 995			4 154 066
Matériel de Transport Roulant	6 955 549	621 796		-624163	6 953 183
Matériel & Outillage	3 456 035	177 899			3 633 934
Equipements de Bureau	30 100 306	198 631			30 298 937
Autres Immobilisations Corporelles	11 628 771	394 478			12 023 249
<b>Total Immobilisations Corporelles</b>	<b>1 489 935 163</b>	<b>52 039 334</b>	<b>2 554 443</b>	<b>-10 388 819</b>	<b>1 534 140 120</b>
Immobilisation incorporelle	3 795 684	2 494			3 798 178
<b>Total</b>	<b>1 493 730 846</b>	<b>52 041 827</b>	<b>2554443</b>	<b>-10 388 819</b>	<b>1 537 938 297</b>

## Tableau des amortissements *(en dinars)*

Libelle	solde 31/12/08	Amort.à la cession	DOT 30/06/09	REDRESSEME NT	SORTIE	Solde au 30/06/09
Constructions	31 463 630		1 305 318			32 768 948
Equip. de Rechange Avionique	8 256 887		1 630 666			9 887 552
Partie durable avion et réacteur	843 118 457		12 030 053			855 148 510
RG	88 572 042		11 245 498	2 637 390	-8 243 656	94 211 275
GV	21 696 122		2 183 161		-1 521 000	22 358 283
Matériel d'Exploitation	3 106 034		94 933			3 200 967
Matériel de Transport Roulant	5 029 725		310 505		-624163	4 716 067
Matériel & Outillage	3 113 585		64 593			3 178 179
Equipement de Bureau	28 091 386		475 970			28 567 356
Autres Immo. Corporelles	10 722 801		94 483			10 817 284
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>1 043 170 669</b>		<b>29 435 180</b>	<b>2 637 390</b>	<b>-10 388 819</b>	<b>1 064 854 421</b>
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>3 164 743</b>		<b>177 063</b>			<b>3 341 806</b>
<b>Total général</b>	<b>1 046 335 413</b>		<b>29 612 243</b>	<b>2 637 390</b>	<b>-10 388 819</b>	<b>1 068 196 227</b>

**4.3 Immobilisations financières :**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Obligations et bons à long terme	3 396	(1)	4 996	3 996
Prêts	83 238	(2)	110 669	84 929
Titres de participation	177 518	(3)	161 699	176 497
Autres immobilisations	1 894		2 161	1 921
<b>Total brut</b>	<b>266 046</b>		<b>279 525</b>	<b>267 343</b>
Provi. pour dépréciation des titres de participation et des prêts	< 11 926>		< 5 055>	<10 737>
<b>Total net</b>	<b>254 120</b>		<b>274 470</b>	<b>256 606</b>

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

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Emprunts obligataires	2 400	(i)	4 000	3 000
Bons de trésor à long terme	996		996	996
<b>Total</b>	<b>3 396</b>		<b>4 996</b>	<b>3 996</b>

(i) Ce montant est détaillé comme suit :

<b>Emprunts Obligataires</b>	<b>Sousc.</b>	<b>Durée</b>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
IMMOB DE L'AV	07/12/05	7 ans	1 200	1 600	1 200
OFFICE DES CEREALES	27/07/01	10 ans	1 200	1 800	1 200
EMP. OBLIG CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	-	600	600
<b>Total:</b>			<b>2 400</b>	<b>4 000</b>	<b>3 000</b>

(2) Ce montant se compose comme suit :

<b>Prêts à long terme</b>	<b>Sousc.</b>	<b>Durée</b>	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
PRETS AU PS			17	15	13
PRETS AU PN			24	85	64
STB 07	12/10/07	2ans	-	25 000	-
ATB 07	12/10/07	3ans	50 000	50 000	50 000
AUTRES PRETS			57	49	69
AVIATION IT SERVICE AFRICA	01/08/08	2 ans	1 691	-	1 749
BNA	23/04/07	10 ans	20 771	23 886	21 809
PRET ALDIANA	07/07/05	4 ans	44	-	91
ETAT Mauritanien	18/12/06		564	564	564
FONDS SOCIAL			10 070	11 070	10 570
<b>Total :</b>			<b>83 238</b>	<b>110 669</b>	<b>84 929</b>

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
						30/06/2009	30/06/2008	
TUNISAVIA	218 602	10	CMP=3.361	734 770	14 245 000	0	0	0
TUNISAIR HANDLING	240 958	100	100	24 095 840	24 095 800	0	0	0
▪ TUNISAIR TECHNICS	822 810	100	10	<b>82 281 000</b>	82 281 000	0	0	0
SEVENAIR	322 673	55	CMP = 63	20 347 015 -2 448 335 <b>17 898 680</b>	20 000 035	2 892 833	2 351 995	540 838
Amadeus Tunisie	3 500	<b>120</b>	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 = 15.15	<b>2 264 988</b>	10	CMP=10.379	<b>23 508 293</b>	196 000 000	0	0	0
Tunisie Catering	54 000	100	100	5 400 000	12 000 000	0	0	0
ATCT	59 500	100	100	5 950 000	17 500 000	0	312 899	-312 899
Tunis Convention Bureau	50	100	100	5 000	150 000	5 000	5 000	0
Tunisie Tradenet	1 000	100	100	100 000	2 000 000	0	32 303	-32 303
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
Tourafri (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	0	2 872	-2 872
Société d'Etude et de promotion Touristique de Hammamet	4000 400 G 4400	10	10	40 000	7 920 000	3 674	6 790	-3 116

SNR	2900	5	5	14 500	19 291 180	0	0	0
Société El Fouladh	3000	5	CMP = 0.833	15 000	53 339 520	15 000	15 000	0
	15000 G							
	18000							
SOTUTOUR	472	100	100	47 200	779 300	47 200	47 200	0
Société Gammarth en liquidation	200	10	10	2 000	745 000	0	0	0
SAGEP	60	10	10	600	840 000	600	600	0
SODIS	17 142	10	CMP = 5.6	31 428	26 033 420	0	0	0
<b>TOTAL 1</b>				<b>160 693 261</b>		<b>2 978 807</b>	<b>2 789 159</b>	<b>189 648</b>

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
						<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	
SCI-ESSAFA	999	4 321 EUR	15 EUR	7 264 285	4 321 000	0	0	0
Muritania Airways Vers restant à effectuer	275 400	18.46 USD	18.46 USD	6 565 519	9 971 805	6 565 519	1 598 826	4 966 693
SITA-BELGE	13	5 EUR	5 EUR	80	36 345	0	0	0
SITA - NV	<b>193769</b>		1.034 USD	286 034*				
Union Tunisienne de banque	136875	15,24 EUR	15,24 EUR	2 708 884	30 480 000	0	0	0
	8500G							
	145375							
<b>TOTAL 2</b>				<b>16 824 722</b>		<b>6 565 519</b>	<b>1 598 826</b>	<b>4 966 693</b>
<b>TOTAL 1+2</b>				<b>177 517 983</b>		<b>9 544 326</b>	<b>4 387 985</b>	<b>5 156 341</b>

La variation de ce poste par rapport a l'exercice 2008 s'explique par :

- ✓ Augmentation du capital de **TUNISAVIA** par incorporation de réserves de 9 250 000 à dinars 10 175 000 et en numéraire de 10 175 000 à 14 245 000 dinars. La part de Tunisair à titre irrédudible s'élève à 610 500 D libérée en juillet 2008. Tunisair a également souscrit à 4 927 actions à titre réductible soit 49 270 dinars libérés en octobre 2008. Le pourcentage de participation a passé de 15% à 15,35%.
- ✓ Augmentation du capital de **I'UIB** passant de 106 à 196 MD. Tunisair a souscrit à 900 865 actions totalement libérées. Le % de participation a baissé à 11,56%.
- ✓ Libération de la valeur des actions souscrites par Tunisair dans l'augmentation du capital de Sevenair, soit 1 000 000 DT.
- ✓ Tunisair détient 193 769 certificats de dépôts dans SITA depuis octobre 2000.
- ✓ Augmentation du capital de **SODIS** passant de 13 à 26 MD. Tunisair a souscrit à 8 571 actions totalement libérées.

#### **4.4 Autres actifs non courants :**

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ecart de conversion	20 434	(1)	28 062	23 021
Frais de formation	2 130	(2)	1 349	1 404
Primes de retraite	264	(3)	614	489
<b>Total</b>	<b>22 828</b>		<b>30 025</b>	<b>24 914</b>

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

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ecart de conversion Actif	29 950		39 965	33 445
Résorption	<9 516>		<11 903>	<10 424>
<b>Total</b>	<b>20 434</b>		<b>28 062</b>	<b>23 021</b>

(1) 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 25 % entre juin 2009 et juin 2008 qui est due à la baisse des encours des dettes à LT.

(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>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Stocks consommables techniques	82		82	82
Stocks consommables catering	1 796		2 024	2 072
Stocks habillement	523		580	583
Autres stocks consommables	450		273	261

<b>Total brut</b>	<b>2 851</b>	<b>2 959</b>	<b>2 998</b>
Provisions	<116>	<183>	<116>
<b>Total net</b>	<b>2 735</b>	<b>2 776</b>	<b>2 882</b>

**4.6 Clients et comptes rattachés :**

Ce poste s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Clients ordinaires	312 707	239 937	212 416
Clients douteux	71 410	104 558	70 501
<b>Total brut</b>	<b>384 117</b>	<b>344 495</b>	<b>282 917</b>
Provisions	<71 505>	<104 558>	<70 501>
<b>Total net</b>	<b>312 612</b>	<b>239 937</b>	<b>212 416</b>

**4.7 Autres actifs courants :**

Ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2008</u>
Personnel et comptes rattachés	11 111	10 113	11 735
Etat et collectivités publiques	85 524	76 485	85 025
Débiteurs divers	64 012	44 158	69 996
Divers autres actifs courants	72 616	112 702	62 897
<b>Total brut</b>	<b>233 263</b>	<b>243 458</b>	<b>229 652</b>
Provisions	<52 572>	<50 012>	<52 572>
<b>Total net</b>	<b>180 691</b>	<b>193 446</b>	<b>177 080</b>

**4.8 Placements et autres actifs financiers :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Echéances à court terme sur emprunts obligataires	1 600	1 600	1 600
Echéances à court terme sur prêts	29 931	8 452	28 846
Echéances impayées	1 794	1 173	1 111
Intérêt courus à recevoir	5 039	13 424	5 691
<b>Total brut</b>	<b>38 363</b>	<b>24 649</b>	<b>37 248</b>
Provision pour dépréciation des prêts	<1 794>	<1 173>	<1 111>
<b>Total net</b>	<b>36 569</b>	<b>23 476</b>	<b>36 137</b>

**4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :**

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Placements à court terme	73 474	256 089	103 543
Effets	1 036	1 016	1 037
Banques	85 535	33 547	44 677
Caisse	216	186	125
<b>Total</b>	<b>160 261</b>	<b>290 838</b>	<b>149 382</b>

**BILAN : Capitaux Propres et Passifs :****4.10 Capitaux propres :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Capital social	106 199	(1)	81 125	97 349
Réserve légale	9 735		6 413	8 113
Réserve pour fonds social	5 716		2 038	3 794
Autres réserves et fonds d'investissement	399 477	(2)	272 769	353 543
Autres capitaux propres	209		265	237
Résultats reportés	-		32 509	-
Modifications comptables	3 309		71 746	29 578
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice</b>	<b>524 645</b>		<b>466 865</b>	<b>492 614</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-19 767</b>		<b>-15 406</b>	<b>32 790</b>
<b>Total capitaux propres avant affectation</b>	<b>504 878</b>		<b>451 459</b>	<b>525 404</b>

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

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
ETAT TUNISIEN	68 880	52 618	63 142
CNSS	4 237	4 592	3 888
CNAM	1 773	-	1 625
CNRPS	4 141	3 163	3 793
AIR France	5 925	4 527	5 432
PETITS PORTEURS	21 239	16 225	19 469
<b>TOTAL</b>	<b>106 199</b>	<b>81 125</b>	<b>97 349</b>

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

- Fonds de réserves extraordinaires : 338,2 MD.
- Réserve spéciale de réévaluation : 50,9 MD.
- Fonds d'investissement : 10,4 MD.

**4.11 Emprunts :**

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Emprunt financement BOEING	56 830	75 912	70 842
Emprunt financement AIRBUS	137 772	179 983	154 474
<b>Total</b>	<b>194 602</b>	<b>255 895</b>	<b>225 316</b>

**4.12 Provisions pour risques et charges :**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Prov. pour risque fournisseurs débiteurs	9 437	11 760	9 437
Provisions pour affaires prud'homales	1 360	658	681
Provisions pour litiges commerciaux	1 106	271	650
Provisions pour dépréciation fonds intransférables	-	656	-
Provision pour pénalité de retard CNSS	209	209	209
Prov. p/redevances OACA / prestations Catering	4 364	4 364	4 364
<b>Total</b>	<b>16 476</b>	<b>17 918</b>	<b>15 341</b>

**4.13 Autres passifs non courants :**

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Ecart de conversion	2 003	14 570	4 104
Résorption	<675>	<4 461>	<1324>
<b>Total</b>	<b>1 328</b>	<b>10 109</b>	<b>2 780</b>

**4.14 Fournisseurs et comptes rattachés :**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008 retraité</u>	<u>31/12/2008</u>
Fournisseurs locaux	310 642	366 714	243 550
Fournisseurs étrangers	71 137	59 553	34 419
Fournisseurs, factures non parvenues	7 414	10 367	17 947
Fournisseurs – retenues de garantie	294	259	276
Provisions soldes débiteurs non movtés	<64>	<64>	<64>

Fournisseurs avances et acomptes	<2 618>	<1 971>	<3 726>
Fournisseurs – intérêts courus	2 148	2 132	2 148
<b>Total</b>	<b>388 953</b>	<b>436 990</b>	<b>294 550</b>

**4.15 Autres passifs courants :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2008</u>
Créditeurs divers	72 736		64 591	50 605
Titres de transport non encore honorés	105 013	(1)	102 112	67 492
Personnel et comptes rattachés	24 839		17 119	19 804
Etat et collectivités publiques	2 269		2 780	6 836
Actionnaires, dividendes à payer	4 692		226	230
Divers autres passifs courants	14 707	(2)	14 844	16 786
<b>Total</b>	<b>224 256</b>		<b>201 672</b>	<b>161 753</b>

(1) Le poste recettes billets et LTA non encore honorés enregistre les billets et les LTA vendues et non encore utilisés au 30/06/2009.

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

**4.16 Autres passifs financiers :**

Cette rubrique se détaille comme suit :

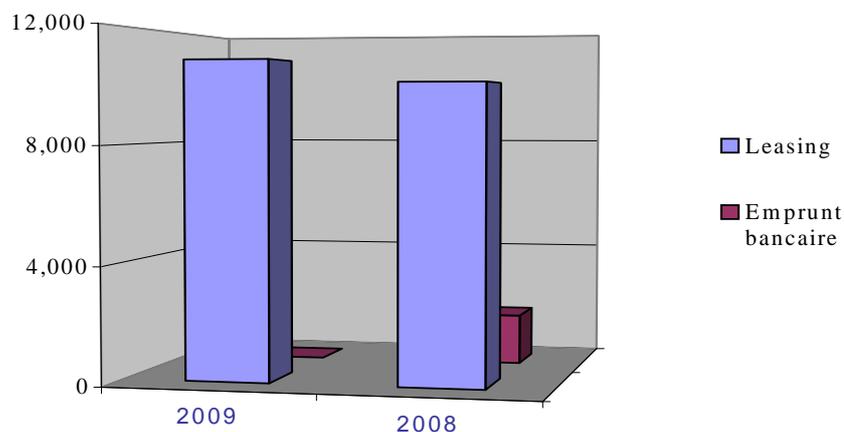
	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Echéances à moins d'un an sur emprunts	107 134		72 485	78 792
Intérêts courus et non échus sur emprunts	1 931		3 173	2 876
<b>Total</b>	<b>109 065</b>		<b>75 658</b>	<b>81 668</b>

Les règlements du principal de la dette dollars US effectués entre 2008-2009 se détaillent comme suit :

(en USD)	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
B737-600	10 860		10 087	20 547
A300-600	-		1 739	3 478
<b>Total</b>	<b>10 860</b>		<b>11 826</b>	<b>24 025</b>

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

(en USD)	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Leasing	10 860		10 087	20 547
Emprunt bancaire	-		1 739	3 478
<b>Total</b>	<b>10 860</b>		<b>11 826</b>	<b>24 025</b>



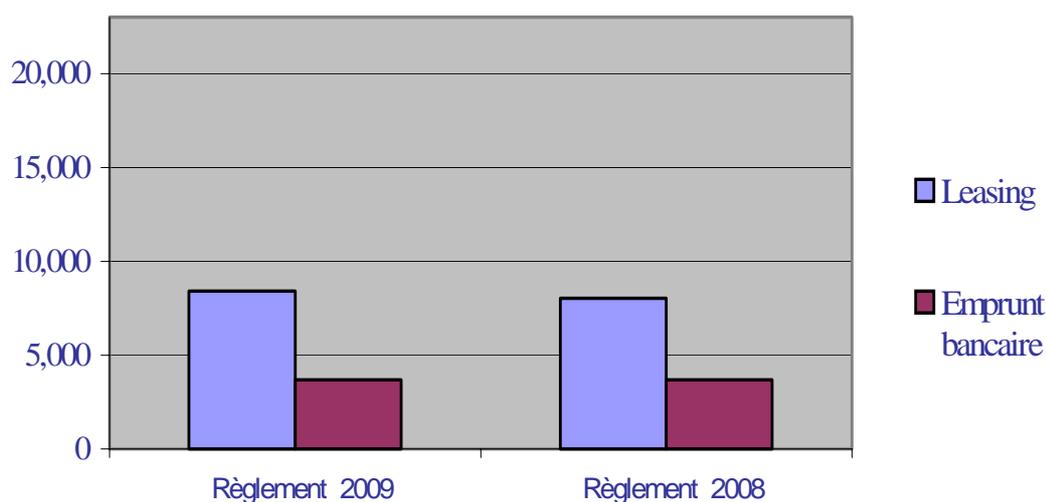
Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2009) représentent 85% du total payé.

Les règlements du principal de la dette en EURO effectués entre 2008-2009 sont présentés par le tableau suivant :

(en EURO)	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
A320	7 369	7 096	14 308
A319	4 733	4 608	9 282
<b>Total</b>	<b>12 102</b>	<b>11 704</b>	<b>23 590</b>

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

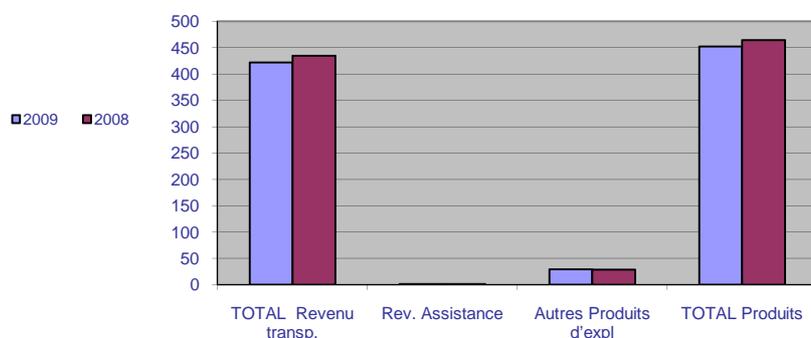
(en EURO)	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Leasing	8 421	8 024	16 229
Emprunt bancaire	3 681	3 680	7362
<b>Total</b>	<b>12 102</b>	<b>11 704</b>	<b>23 591</b>



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

Le chiffre d'affaires se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Revenus de l'activité de transport	421 854	(1)	434 624	1 050 716
Revenus de l'activité d'assistance aux compagnies aériennes	1 251	(2)	1 449	2 529
<b>Total</b>	<b>423 105</b>		<b>436 073</b>	<b>1 053 245</b>

**EVOLUTION DES PRODUITS D'EXPLOITATION  
ENTRE 30/06/2009 ET 30/06/2008 (EN MILLIONS DE DINARS)**

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Transport des passages et des bagages	413 091	(i)	423 261	1 029 588
Transport du fret et de la poste	8 763		11 363	21 128
<b>Total</b>	<b>421 854</b>		<b>434 624</b>	<b>1 050 716</b>

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

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Revenues activité « régulier et supplémentaire »	257 919		253 957	603 222
Revenues activité « Charter »	115 006		131 080	73 109
Redevances d'embarquement et de sécurité collectées	40 166		38 224	353 257
<b>Total</b>	<b>413 091</b>		<b>423 261</b>	<b>1 029 588</b>

(2) Le montant se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Assistances fret	1 184	1 383	2 429
Prestations catering	67	66	100
<b>Total</b>	<b>1 251</b>	<b>1 449</b>	<b>2 529</b>

### 5.2 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Commissions sur ventes des titres de transport	77	904	1 924
Produits divers d'exploitation	29 215	27 403	61 547
<b>Total</b>	<b>29 292</b>	<b>28 307</b>	<b>63 471</b>

### 5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

Les achats consommés se détaillent comme suit:

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Carburant des avions	73 003 (1)	135 117	321 757
Economie de coût s/opération de Hedging	-	<3 472>	<5 016>
Coût s/opération de Hedging	24 065	-	9 949
Approvisionnement catering	11 342	11 808	25 826
Approvisionnement techniques	34	29	72
Autres approvisionnements consommés	3 128	2 189	4 027
<b>Total</b>	<b>111 572</b>	<b>145 671</b>	<b>356 615</b>

(1) Les achats de carburant d'avion constituent le principal poste de cette rubrique. Cette rubrique a enregistré une diminution de -45,97% par rapport au premier semestre 2008 qui est du à :

- ❖ La baisse du prix moyen du carburant de 44%.
- ❖ La baisse de la quantité consommée de 4%.

Cette diminution a été altérée par le résultat des opérations de couverture de carburant (hedging) qui a enregistré des décaissements de l'ordre de 24MD.

### 5.4 Charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Personnel au sol	34 383	31 070	65 259
Personnel navigant technique	23 313	21 863	45 769
Personnel navigant commercial	10 454	10 733	23 232
<b>Total</b>	<b>68 150</b>	<b>63 666</b>	<b>134 260</b>

## REPARTITION DES CHARGES DU PERSONNEL AU 30/06/2008

**5.6 Redevances aéronautiques :**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevances de survol	36 293	34 247	81 069
Redevances d'atterrissage	15 934	16 145	36 581
Redevances d'embarquement	42 021	43 216	95 861
Diverses autres redevances	28 031	24 401	48 191
<b>Total</b>	<b>122 279</b>	<b>118 009</b>	<b>261 702</b>

**5.7 Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u> <u>retraité</u>	<u>31/12/2008</u>
Assistance fournie aux avions	72 480	(1)	(*) 67 149	137 210
Commission sur la vente des titres de transport	5 939		9 454	20 577
Assurance des avions	3 779		2 916	5 607
Affrètement d'avions	11 913		13 208	44 470
Diverses autres charges d'exploitation	29 529	(2)	25 283	63 409
<b>Total</b>	<b>123 640</b>		<b>118 010</b>	<b>271 273</b>

(\*) Pour les besoins de comparabilité, les redevances de maintenance techniques du 1er semestre 2008 ont été retraitées.

(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 4,2 MD par rapport au de 1<sup>er</sup> semestre 2008.

**5.8 Charges financières nettes :**

Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Intérêt des emprunts pour acquisition d'immobilisations	5 648	(1)	8 379	15 902

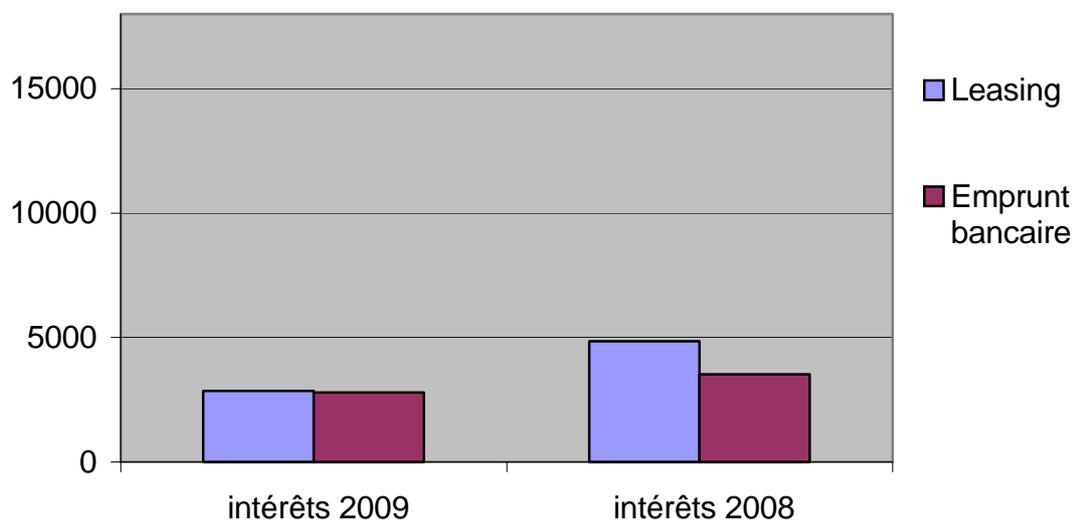
Charges financières LIMOCA	287	422	423
Dot. aux prov. pour dépréc. d'éléments financiers	541	2	4 969
Autres charges financières	43	40	112
<b>Total</b>	<b>6 519</b>	<b>8 843</b>	<b>21 406</b>

La baisse des charges financières nettes est expliquée essentiellement par la variation des intérêts de la dette relative à la flotte de la compagnie.

Compte tenu d'une appréciation du dollar par rapport au TND de 15% (référence Taux BCT), l'encours de la dette a enregistré une baisse significative de l'ordre de 60 millions de TND, soit 23,5% par rapport au 30/06/2008. Conjuguées à une baisse du Taux Libor USD appliqué à la dette de 52% et une stabilité du taux Euribor, les charges financières au 30/06/2009 ont baissé de 3 millions de dinars, soit une baisse de 34,6%.

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

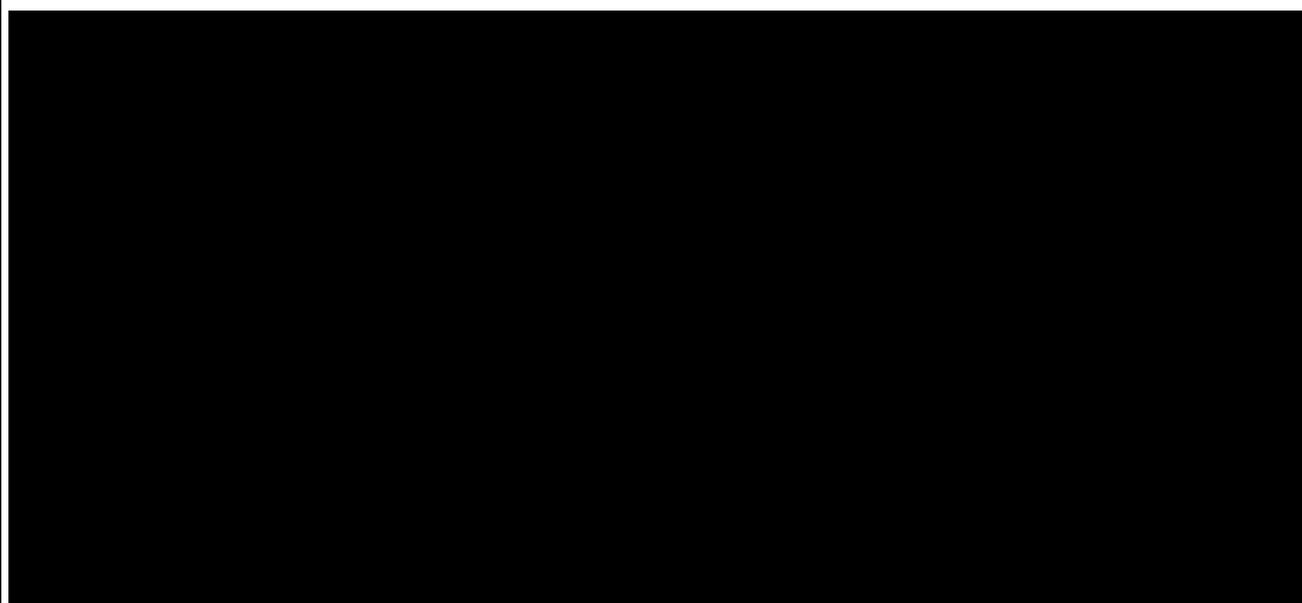
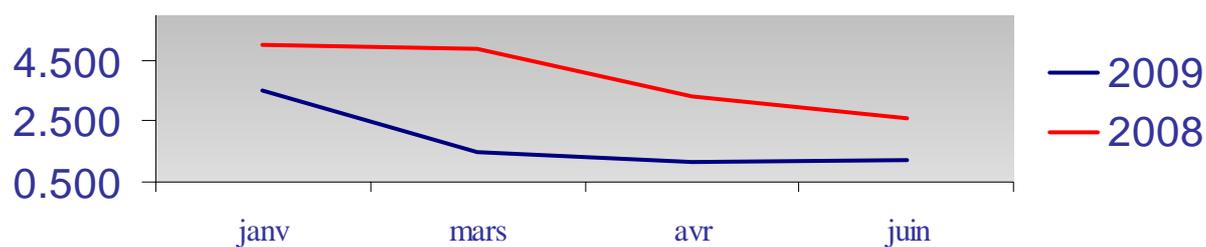
	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Leasing	2 854	4 854	8 957
Emprunt bancaire	2 794	3 525	6 945
<b>Total</b>	<b>5 648</b>	<b>8 379</b>	<b>15 902</b>



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

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	VAR%	<u>31/12/2008</u>
Taux Libor 3 mois	1.846	3.873	-52%	3.977
Taux Euribor	4.432	4.714	0.34%	4.676

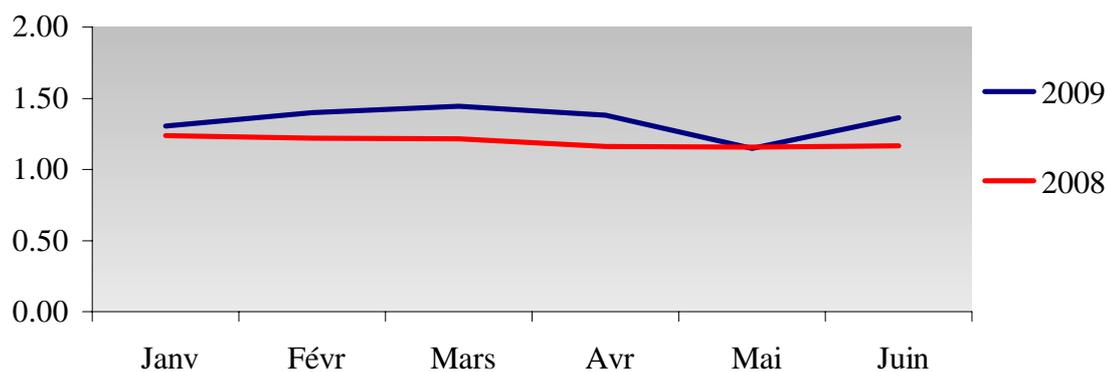
### évolution du tx Libor 3 mois appliqué sur l'endettement de Tunisair tx variable en USD



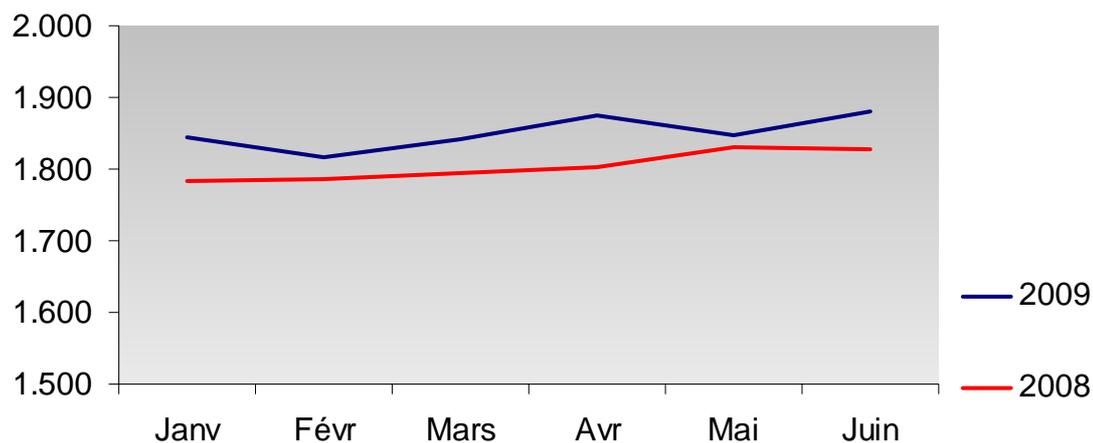
Tableaux de variation des taux de change EURO et USD

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>VAR%</u>	<u>31/12/2008</u>
TX moyen IATA USD	1.38	1.193	15.6%	1.310
TX moyen IATA EURO	1.85	1.804	2.5%	1.840
TX BCT USD	1.34	1.162	15%	1.225
TX BCT EURO	1.89	1.837	3%	1.802

### Evolution du tx IATA USD entre 2008-2009

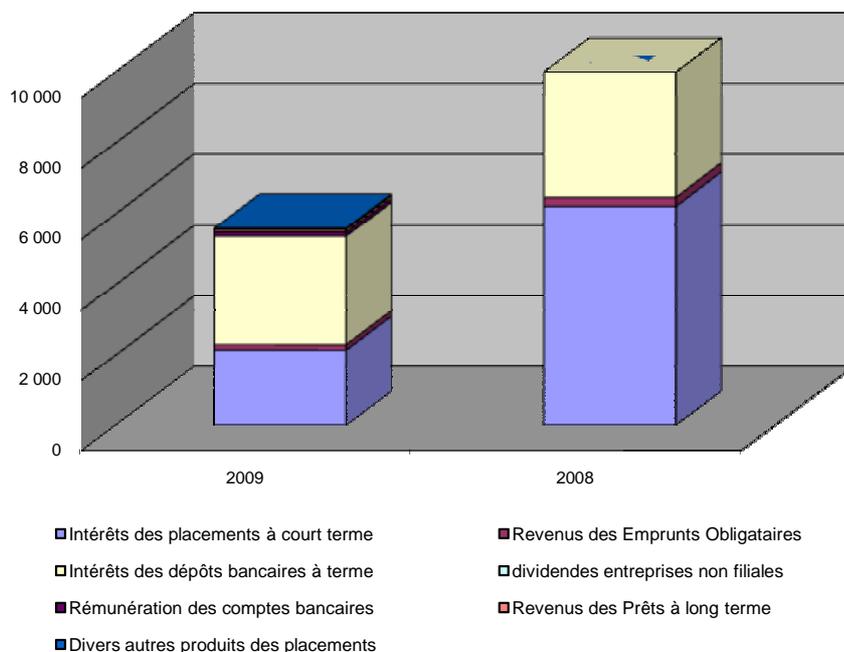


Evolution du tx IATA EURO entre 2008-2009

**5.9 Produits des placements :**

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Intérêts des placements à court terme	2 151	6 220	11 064
Revenus des Emprunts Obligataires	156	252	437
Intérêts des dépôts bancaires à terme	3 065	3 665	6 831
Rémunération des comptes bancaires	108	941	2 306
Revenus des Prêts à long terme	70	25	86
Dividendes entreprises filiales	268	103	27 075
Dividendes entreprises non filiales	6	167	167
Divers autres produits des placements	39	39	156
<b>Total</b>	<b>5 863</b>	<b>11 412</b>	<b>48 122</b>



#### 5.10 Gains de changes et Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Gains de change	3 083	(1)	8 481	15 996
Produits nets sur cessions d'immo.et autres gains Sur éléments non récurrents	219		137	79
Reprises sur amortissements et provisions	35		888	1 363
Produits divers ordinaires LIMOCA	<1 003>		154	<1 653>
Divers autres gains ordinaires	27		28	56
<b>Total</b>	<b>2 361</b>		<b>9 688</b>	<b>15 841</b>

(1) Les autres gains ordinaires ont subi essentiellement l'impact de:

- La baisse des gains de change dus à la diminution des résorptions de l'écart de conversion appliqué à l'endettement libellé en USD (4,4 millions TND au 30/06/2008 contre 0,675 millions de TND au 30/06/2009).
- La baisse des gains de change relatifs à la différence entre le taux de change IATA et BCT appliqués aux soldes des comptes bancaires à l'étranger.

#### 5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Pertes de change	15 026	(1)	11599	32 341
Charges diverses ordinaires LIMOCA	146		143	429
Autres charges diverses ordinaires	37		11	812
<b>Total</b>	<b>15 209</b>		<b>11753</b>	<b>33 582</b>

(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.
- Les pertes de changes relatives aux opérations autres que celles indiquées ci-dessus.
- Les autres pertes ordinaires ont augmenté de 4,5 millions de TND (soit 38% par rapport au 30/06/2008) suite à l'appréciation des taux de change appliqués sur l'endettement et les opérations bancaires.

## 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 rentrées et de sorties de fonds et ce, par un système de codes spécifiques à tous les comptes, généraux ou particuliers, mouvementés dans les journaux de trésorerie : Banques, C. C. P et Caisses.

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

### 6.1 Flux de trésorerie liés à l'Exploitation :

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation sont essentiellement issus 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'assistance 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>30/06/2009</u>		<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Encaissements reçus des clients	441 998	(1)	445 708	1 029 279
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	<365 203>	(2)	<385 286>	-1 003 507
Intérêts payés	<6 647>		<9 086>	-16 995
Impôts, Droits, Taxes et versements assimilés	<14 837>		<14 811>	-25 390
Primes d'assurance	<6 208>		<5 132>	-9 257
Autres flux affectés à l'exploitation	<2 565>		<9 086>	-8 212
<b>Total</b>	<b>46 538</b>		<b>22 307</b>	<b>-34 082</b>

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

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Encaissements des clients en Tunisie	38 668	32 850	91 448
Encaissements des clients à l'étranger	219 025	229 853	571 545
Encaissements Compagnies aériennes	-1 152	2 912	-1 183
Encaissements des administrations en Tunisie	8 391	10 248	18 430
Encaissements des Ventes B. S. P	176 944	169 841	349 027
Divers Autres Encaissements	122	4	12
<b>Total net</b>	<b>441 998</b>	<b>445 708</b>	<b>1 029 279</b>

(2) Cette rubrique renferme les postes suivants :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Sommes versées aux fournisseurs	<303 627>	<324 282>	<865 535>
Sommes versées au Personnel	<61 576>	<61 004>	<137 972>
<b>Total</b>	<b>&lt;365 203&gt;</b>	<b>&lt;385 286&gt;</b>	<b>&lt;1 003 507&gt;</b>

### 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>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Gains de change	2 640	4 270	13 563
Pertes de change	<7 666>	<4 267>	<15 867>
<b>Total</b>	<b>&lt;5 026&gt;</b>	<b>3</b>	<b>&lt;2 304&gt;</b>

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

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

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009.

2- Ces états financiers qui font apparaître un total net du bilan de **1 439 558 KDT** et un résultat net après modifications comptable déficitaire de **16 458 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 2009.

Tunis, le 23 octobre 2009

**IMAC**  
*Membre de Leading Edge Alliance*  
**Abderrazek Souei**

**AMTA Raja Ismaïl**  
**Raja Ismaïl**