



International Management
& Auditing Company

08 rue 8030 Cité Jardins Belvédère
Tunis 1002
Tél.: (216) 71 84 51 31
Fax.: (216) 71 89 40 25
E-mail : imac.audit@planet.tn
Site web : www.imacaudit.com



AMTA Raja Ismail

Audit, Management & Tax Advising

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

Tunis, le 11 juillet 2008

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

RAPPORT GENERAL

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- L'audit des états financiers de la Société Tunisienne de l'Air « TUNISAIR-S.A », tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir un total net des actifs de 1 475 979 KDT et un bénéfice de l'exercice avant modification comptable s'élevant à 32 508 KDT ;
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

Les Organes de Direction et d'Administration de votre Société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

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

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

3. Opinion sur les comptes annuels

Sur la base de notre audit, les états financiers ci-joints 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.

A notre avis et, sous réserve du point ci-dessus explicité, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de « TUNISAIR-S.A » au 31 décembre 2007, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

4. Note en post opinion

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, il y a lieu de préciser que certains soldes débiteurs et créditeurs de comptes clients, au titre desquels une provision pour dépréciation conséquente a été constatée, sont en cours d'apurement à la date de notre intervention.

5. Vérifications et informations spécifiques

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

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

- 5.3- Nous portons à votre connaissance que les comptes relatifs au fonds social ont été regroupés et comptabilisés parmi les immobilisations financières pour un solde compensé débiteur s'élevant à 11 470 KDT au 31 décembre 2006. En application des résolutions du Conseil d'Administration tenu le 15 novembre 2007, cette créance correspond au montant alloué par « TUNISAIR-S.A » au fonds social et sera recouverte par des prélèvements sur les dotations des Assemblées Générales de 2007 et ultérieurs de la réserve pour fonds social. Un remboursement partiel de cette créance totalisant 400 KDT a été effectué en 2007 à partir du montant alloué par l'Assemblée Générale au fonds social s'élevant à 1 400 KDT. Parallèlement, les remboursements relatifs aux prêts pour fonds social accordés en 2006 et antérieurs sont comptabilisés au crédit de la réserve pour fonds social en principal et en intérêts. Ces montants ont totalisé, en 2007, 2 068 KDT.
- 5.4- La Société a adopté pour l'exercice 2007 la méthode des composants en procédant à la comptabilisation et à l'amortissement séparés des différents composants d'un même avion. Pour l'exercice 2007, « TUNISAIR-S.A » a utilisé les nouveaux taux d'amortissement tels que publiés par le décret 2008-492 du 25 février 2008.
- 5.5- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

IMAC

Membre de Leading Edge Alliance

Abderrazek Souei



AMTA Raja Ismaïl

Raja Ismaïl





Tunis, le 11 juillet 2008

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

RAPPORT SPECIAL

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Société, relative à l'exercice clos le 31 décembre 2007, nous avons l'honneur de vous informer qu'en application des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons été avisés des conventions suivantes entrant dans le champ d'application desdits articles :

- Certains membres du personnel de « TUNISAIR-S.A » sont mis à la disposition des sociétés filiales « TUNISAIR TECHNICS », « TUNISAIR HANDLING », « TUNISIE CATERING », « TUNINTER », « MAURITANIE AIRWAYS » et « ATCT ». Les montants facturés et comptabilisés par « TUNISAIR-S.A » au titre de ces mises à disposition s'élèvent respectivement à 24 162 KDT, 14 528 KDT, 5 728 KDT, 676 KDT, 87 KDT et 60 KDT.
- « TUNISAIR-S.A » a procédé à la facturation des dépenses qu'elle a prises en charges en 2007, pour le compte de « TUNISAIR TECHNICS », pour un montant s'élevant à 80 872 KDT.
Parallèlement, « TUNISAIR TECHNICS » a facturé à « TUNISAIR-S.A » ses prestations relatives à l'assistance technique au titre de l'exercice 2007 pour un montant totalisant 84 954 KDT.

- « TUNISAIR-S.A » a procédé à la facturation des dépenses qu'elle a prises en charges en 2007, pour le compte de « TUNISAIR HANDLING », pour un montant s'élevant à 30 015 KDT.

Parallèlement, « TUNISAIR HANDLING » a facturé à « TUNISAIR-S.A » ses prestations d'assistance au sol des passagers, des avions et du fret au titre de l'exercice 2007 pour un montant totalisant 15 026 KDT.

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

IMAC

Membre de Leading Edge Alliance

Abderrazek Souei



AMTA Raja Ismaïl

Raja Ismaïl



NOTES COMPLEMENTAIRES AUX RESERVES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1- Fonds social :

- La Société s'est conformé aux prescriptions de la norme comptable tunisienne n° 2 relative aux capitaux propres et aux dispositions de la circulaire ministérielle du 14 mars 1988 pour la comptabilisation des prêts accordés en 2007 ainsi que pour la dotation de la réserve pour fonds social sur la base d'une affectation des bénéfices décidée par son Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 20 juillet 2007.
Le traitement comptable des opérations relatives à la gestion du fonds social conclues en 2006 et antérieurs ainsi que le mode de présentation des comptes correspondants ne respectent pas les prescriptions des dits textes.
- Les comptes relatifs au fonds social ont été regroupés et comptabilisés parmi les immobilisations financières pour un solde compensé débiteur s'élevant à 11 470 KDT au 31 décembre 2006. En application des résolutions du Conseil d'Administration tenu le 15 novembre 2007, cette créance correspond au montant alloué par « TUNISAIR-S.A » au fonds social et sera recouvrée par des prélèvements sur les dotations des Assemblées Générales de 2007 et ultérieurs de la réserve pour fonds social. Un remboursement partiel de cette créance totalisant 400 KDT a été effectué en 2007 à partir du montant alloué par l'Assemblée Générale au fonds social s'élevant à 1 400 KDT.
- Les remboursements relatifs aux prêts pour fonds social accordés antérieurement à 2007 et totalisant, en principal et en intérêts, la somme de 2 068 KDT au 31 décembre 2007 sont comptabilisés au crédit de la réserve pour fonds social.

2- Clients :

- Certains soldes débiteurs et créditeurs de comptes clients, au titre desquels une provision pour dépréciation complémentaire de l'ordre de 67 321 KDT a été constatée, sont en cours d'apurement à la date de notre intervention.
- L'actualisation des créances en devises au cours de change du 31 décembre 2007 a concerné 16% du solde compensé des créances en devises.

3- Fournisseurs :

Certains comptes fournisseurs dont les soldes totalisent 33 619 KDT sont en cours d'apurement à la date de notre intervention.

4- Autres actifs et autres passifs courants :

Des comptes d'attente comportant des suspens comptables et bancaires débiteurs et créditeurs résultant principalement de la mission d'apurement d'anciens comptes, totalisant respectivement 37 636 KDT et 31 667 KDT et présentés parmi les autres actifs et autres passifs courants ont fait l'objet de provision pour dépréciation de l'ordre de 10 864 KDT.



International Management
& Auditing Company

08 rue 8030 Cité Jardins Belvédère
Tunis 1002

Tél.: (216) 71 84 51 31

Fax.: (216) 71 89 40 25

E-mail : imac.audit@planet.tn

Site web : www.imacaudit.com



AMTA Raja Ismail

Audit, Management & Tax Advising

52 Avenue Charles Nicolle
Mutuelleville – Tunis 1002

Tél.: (216) 71 79 79 11

Fax.: (216) 71 84 75 28

E-mail : amta.consult@planet.tn

Tunis, le 14 juillet 2008

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

***RAPPORT SPECIAL RELATIF A L'AUGMENTATION DU
CAPITAL SOCIAL DE LA SOCIETE « TUNISAIR SA »***

En application des dispositions des articles 293 et 300 du Code des Sociétés Commerciales et compte tenu des informations mises à notre disposition par votre Société concernant les conditions et les modalités de réalisation de l'augmentation du capital social envisagée, nous avons l'honneur de vous présenter, ci après, notre avis sur l'augmentation du capital projetée :

1- Augmentation du capital social par incorporation de réserves :

Cette opération aura pour effet l'augmentation du capital social de la société « TUNISAIR SA » de **81 124 450 DT** à **97 349 340 DT**, au moyen de l'incorporation de la réserve spéciale de réinvestissement et des réserves extraordinaires respectivement pour **16 108 408 DT** et **116 482 DT**.

2- Nombre d'actions émises :

Cette augmentation du capital aboutira à l'émission de **16 224 890** actions nouvelles d'une valeur nominale de un (1) DT chacune, attribuées gratuitement aux actionnaires à raison d'une (1) action nouvelle pour cinq (5) actions anciennes.

3- Origines des réserves :

Les réserves à incorporer se détaillent comme suit :

- La réserve spéciale de réinvestissement devant être constituée conformément à l'article 7 paragraphe 2 du code d'incitations aux investissements par décision de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de 2007 et à partir du résultat net de cet exercice ;
- Une partie des réserves extraordinaires d'un montant de **116 482 DT**.

4- Notre avis :

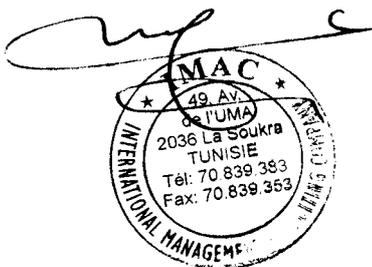
Nous avons procédé à la vérification de la réalité et de la sincérité des réserves incorporées au capital social, en effectuant les diligences que nous avons jugées nécessaires eu égard aux normes de la profession ainsi qu'aux dispositions réglementaires et statutaires en vigueur.

Nous n'avons pas d'observations à formuler pouvant affecter la sincérité et la régularité des informations financières et comptables relatives à ladite augmentation.

IMAC

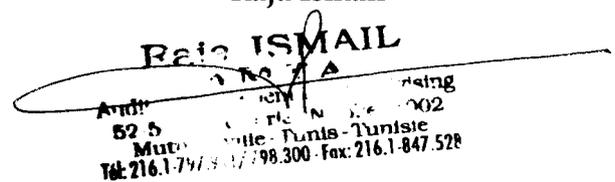
Membre de Leading Edge Alliance

Abderrazek Souei



AMTA Raja Ismaïl

Raja Ismaïl



ETATS FINANCIERS ANNOTES

(Arrêtés au 31/12/2007)



ETATS FINANCIERS
(Arrêtés au 31/12/2007)

BILAN 2007

ACTIFS

Exercice clos le 31 décembre

(En milliers de Dinars Tunisien)

	NOTES	2007	2006(retraité)	2006
Actifs Non Courants				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations Incorporelles	4-1	3 767	2 931	2 931
Amortissements		-2 824	-2 444	-2 444
		943	487	487
Immobilisations Corporelles	4-2	1 419 646	1 410 489	1 309 073
Amortissements		-1 016 001	-1 037 330	-974 946
		403 645	373 159	334 127
Immobilisations Financières	4-3	274 245	196 542	196 542
Provisions		-5 376	-3 586	-3 586
		268 869	192 956	192 956
Total des Actifs Immobilisés		673 457	566 602	527 570
Autres Actifs Non Courants	4-4	31 914	32 552	32 552
Total des Actifs Non Courants		705 371	599 154	560 122
Actifs Courants				
Stocks	4-5	3 213	3 218	3 218
Provisions		-183	-446	-446
		3 030	2 772	2 772
Clients et Comptes Rattachés	4-6	390 962	246 887	205 777
Provisions		-101 758	-35 102	-35 102
		289 204	211 785	170 675
Autres Actifs Courants	4-7	142 183	129 541	126 480
Placements et Autres Actifs Financiers	4-8	42 086	63 631	63 631
Liquidités et Equivalents de Liquidités	4-9	294 105	323 379	323 379
Total des Actifs Courants		770 608	731 108	686 937
TOTAL DES ACTIFS		1 475 979	1 330 262	1 247 059

BILAN 2007

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Exercice clos le 31 décembre

(En milliers de Dinars Tunisien)

	NOTES	2007	2006(retraité)	2006
Capitaux propres				
Capital Social		81 125	81 125	81 125
Réserves		280 657	339 620	339 620
Autres capitaux propres		293	349	349
Résultats Reportés		71 746	37 274	-99 253
Total Capitaux Propres Avant Résultat de l'Exercice	4-10	433 821	458 368	321 841
Résultat de l'Exercice Après Impôt		32 508	43 098	28 163
Total Capitaux Propres Avant Affectation		466 329	501 466	350 004
Passifs				
Passifs Non Courants				
Emprunts	4-11	292 451	311 425	311 425
Provisions	4-12	18 098	5 457	114 826
Autres Passifs Non Courants	4-13	8 883	5 528	5 528
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		319 432	322 410	431 779
Passifs Courants				
Fournisseurs et Comptes Rattachés	4-14	367 184	254 529	254 529
Autres Passifs Courants	4-15	247 472	173 895	132 785
Autres Passifs financiers	4-16	75 562	77 962	77 962
TOTAL PASSIFS COURANTS		690 218	506 386	465 276
Total des Passifs		1 009 650	828 796	897 055
Total des Capitaux Propres & Passifs		1 475 979	1 330 262	1 247 059

ETAT DU RESULTAT 2007

Exercice clos le 31 décembre

(En milliers de dinar Tunisien)

	NOTES	2007	2006(retraité)	2006
Produits d'Exploitation				
Revenus	5-1	909 524	898 263	898 263
Autres Produits d'exploitation	5-2	51 206	51 192	51 192
Total des Produits d'Exploitation		960 730	949 455	949 455
Charges d'Exploitation				
Achats d'Approvisionnements Consommés	5-3	-244 071	-252 670	-252 670
Charges de Personnel	5-4	-119 043	-114 548	-114 548
Dotations aux Amortissement et aux Provisions	5-5	-88 894	-107 772	-103 069
Redevances Aéronautiques	5-6	-237 880	-223 596	-223 596
Autres Charges d'Exploitation	5-7	-235 686	-227 270	-246 908
Total des Charges d'Exploitation		-925 574	-925 856	-940 791
RESULTAT D'EXPLOITATION		35 156	23 599	8 664
Charges Financières Nettes	5-8	-26 019	-23 186	-23 186
Produits des Placements	5-9	28 871	43 023	43 023
Autres Gains Ordinaires	5-10	21 090	22 139	22 139
Autres Pertes Ordinaires	5-11	-25 627	-21 527	-21 527
Résultat Activités Ordinaires Avant Impôt		33 471	44 048	29 113
Impôt sur les Bénéfices		-963	-950	-950
Résultat Activités Ordinaires Après Impôt		32 508	43 098	28 163
Résultat Net de l'Exercice		32 508	43 098	28 163
Effets des Modifications Comptables	4-10-5	71 746	136 527	-
Résultat Après Modifications Comptables		104 254	179 625	28 163

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE 2007

RUBRIQUES (En milliers de dinar Tunisien)	NOTES	2007	2006
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	6-1		
Encaissements reçus des clients		934 987	957 192
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-789 149	-788 733
Intérêts payés		-21 372	-23 315
Impôts, Droits, Taxes et versements assimilés		-23 682	-27 826
Primes d'assurance déboursées		-9 465	-13 061
Autres flux affectés à l'exploitation		-5 491	-6 429
Flux net lié à l'exploitation		85 828	97 828
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'INVESTISSEMENT	6-2		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 396	-4 688
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		180	101
Acquisitions d'immobilisations financières		-6 538	-1 693
Cessions d'immobilisations financières		354	8
Prêts à Long et Moyen Termes accordés		-103 793	-307
Remboursements de prêts et cessions d'obligations		59 019	8 892
Intérêts et Dividendes reçus		19 836	20 233
Autres flux liés aux activités d'investissement		-91	-97
Flux net lié à l'investissement		-36 429	22 449
FLUX DE TRES. LIES AUX OP. DE FINANCEMENT	6-3		
Dividendes et autres distributions aux actionnaires		-3 823	-
Remboursements d'emprunts		-73 976	-79 104
Flux net lié au financement		-77 799	-79 104
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	6-4	-874	5 038
VARIATION DE TRESORERIE		-29 274	46 211
Trésorerie au début de la période		323 379	277 168
Trésorerie à la fin de la période		294 105	323 379

SCHEMA DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 2007

EN DT

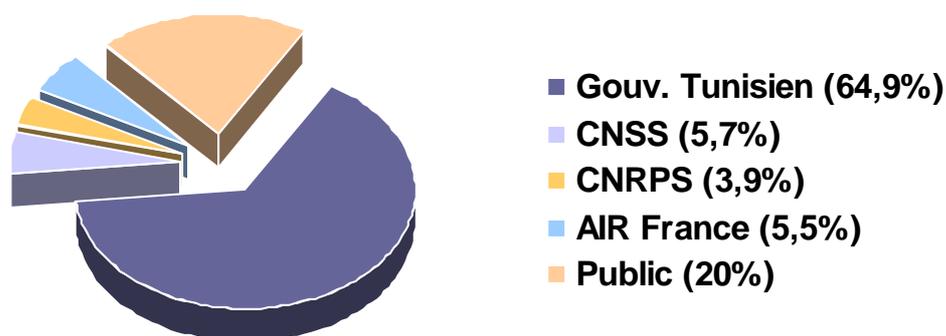
PRODUITS	2007	2006(retraité)	CHARGES	2007	2006(retraité)	SOLDES	2007	2006(retraité)
Ventes de marchandises			Coûts d'achat des mses. Vendues	-	-	Marge Commerciale	-	-
Revenus et Autres Produits D'exploitation	960 730 530.674	949 455 434.797	Achats d'approvi. Consommés	-244 071 000.508	-252 670 207.662	Marge Sur Coût Matières	716 659 530.166	696 785 227.135
Marge Commercial	-	-						
Marge sur coût matières	716 659 530.166	696 785 227.135						
Total...	716 659 530.166	696 785 227.135	Autres charges externes	-470 390 739.164	-448 744 011.374	Valeur Ajoutée Brute	246 268 791.002	248 041 215.761
Valeur ajoutée brute	246 268 791.002	248 041 215.761	Total...	-470 390 739.164	-448 744 011.374			
			Impôts et Taxes	-3 177 997.653	-2 121 207.785			
			Charges de Personnel	-119 043 343.229	-114 548 177.870			
Total...	246 268 791.002	248 041 215.761	Total...	-122 221 340.882	-116 669 385,655	Excédent Brut d'Exploitation	124 047 450.120	131 371 830.106
Excédent brut d'exploitation	124 047 450.120	131 371 830.106	Autres charges ordinaires	-25 627 102.629	-21 526 551.050			
Autres gains ordinaires	23 542 106.475	25 386 921.932	Charges financières	-23 599 576.556	-23 175 083.328			
Produits financiers et des placements	28 871 176.128	43 022 896.852	Dots. aux Amts. et aux Provisions	-94 588 581.585	-111 854 394.535			
Transferts de charges	825 348.398	822 682.148	Impôts sur les bénéfices	-962 518.344	-950 089.667			
Total...	177 286 081.121	200 604 331.038	Total...	-144 777 779.114	-157 506 118.580	Résultat Activités Ordinaires Après Impôts	32 508 302.007	43 098 212.458
Résultat positif des activités ordinaires	32 508 302.007	43 098 212.458						
			Effets Modifications Comptables	71 746 160.369	136 527 176.573			
Total...	32 508 302.007	43 098 212.458	Total...	71 746 160.369	136 527 176.573	Résultat Net Ap. Modif. Comptable	104 254 462.376	179 625 389.031



NOTES AUX ETATS FINANCIERS
(Arrêtées au 31/12/2007)

NOTES AU ETATS FINANCIERS**Situation arrêtée au 31 Décembre 2007****Montants exprimés en Milliers de Dinar Tunisien sauf indication contraire****1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Tunisienne de l'Air « TUNISAIR » est une société anonyme de droit tunisien créée en 1948. Son capital social, s'élevant à 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 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 30 avions en exploitation, répartis comme suit :

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

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

L'exercice 2007 a été caractérisé par les faits marquants suivants :

- ❖ La livraison en Avril 2007 de l'avion A319 ER.
- ❖ Le changement de méthodes comptables et l'adoption de la méthode des composants.
- ❖ La hausse du prix du carburant moyen en 2007 de 1% par rapport à celui de 2006.
- ❖ La poursuite de l'opération de couverture du risque carburant (HEDGING) sur une période de 3 mois (Janvier, Février, Mars 2007).
- ❖ La baisse de l'ordre de 4.7% du trafic dont 13.2% pour le charter.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont préparés, conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant promulgation du système comptable des entreprises, par application des principes et méthodes comptables tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel.

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

3.1 Immobilisations incorporelles :

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

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

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

3.2 Immobilisations corporelles :

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

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

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 :

	2007	2006
Logiciels	3 634	2 798
Fonds commercial	101	101
Droit au bail	32	32
Total brut	3 767	2 931
Amortissements	<2 824>	<2 444>
Total net	943	487

4.2 Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

	2007	2006 retraités	2006
Terrains	2 844	2 844	2 844
Constructions	20 133	20 118	20 118
Constructions sur sol OACA	25 219	25 219	25 219
Constructions en cours	74	446	446
Matériels de transport aérien et réacteurs	1 296 011	1 289 264	1 187 848
Matériels de transport aérien en cours	0	10 051	10 051
Equip. de rechange avionique	20 681	9 493	9 493
Matériels d'exploitation	3 571	3 045	3 045
Equipements de bureaux	29 383	28 167	28 167
Matériels de transport roulant	6 728	6 816	6 816
Matériels et outillages	3 436	3 387	3 387
Autres immobilisations corporelles	11 089	11 069	11 069
Autres immobilisations en cours	477	570	570
Total brut	1 419 646	(1) 1 410 489	1 309 073
Amortissements	<1 016 001>	<1 037 330>	<974 946>
Total net	403 645	373 159	334 127

Immobilisations Incorporelles au 31/12/2007 *(en dinar)*

Désignation	valeur Brute Début Exercice	Acquisition de L'Exercice	Sortie de L'Exercice	Valeur Brute Fin Exercice	Amort. Antérieurs	DOT L'Exercice	Redressement	Amort. Cumulés	VCN
Logiciels	2 796 796	882 719	-45 991	3 633 524	2 443 797	396 482	-15 838	2 824 441	809 083
Fonds Commercial	101 265	-	-	101 265	-	-	-	-	101 265
Droit Au Bail	32 359	-	-	32 359	-	-	-	-	32 359
Total	2 930 420	882 719	-45 991	3 767 148	2 443 797	396 482	-15 838	2 824 441	942 707

Tableau des valeurs Brut des Immobilisations *(en dinars)*

Libellé	Solde début ex.	Solde début retraité	Acq. exercice	Redress	sortie	solde fin ex
Terrains	2 844 331	2 844 331	0			2 844 331
Constructions	45 783 177	45 783 177	92 684		-449 880	45 425 981
Equipement de Rechange Avionique	9 493 287	9 493 287	11 187 722			20 681 009
Avions et réacteurs en exploitation			0			
Partie durable avion et réacteur	1 045 047 527	1 045 047 527	44 130 344	10 050 862		1 099 228 733
RG	100 133 067	177 565 229	28 137 827	-52 930 252		152 772 804
GV	42 666 872	66 651 113	10 730 828	-33 372 091		44 009 850
Avance sur commande des avions	10 050 862	10 050 862	0	-10 050 862		0
Matériel d'Exploitation	3 044 992	3 044 992	525 734			3 570 726
Matériel de Transport Roulant	6 815 424	6 815 424	48 248		-135 936	6 727 736
Matériel & Outillage	3 386 603	3 386 603	48 924			3 435 527
Equipements de Bureau	28 167 494	28 167 494	1 215 357			29 382 851
Autres Immobilisations Corporelles	11 639 311	11 639 311	243 196	-316 446		11 566 061
Total immobilisations corporelles	1 309 072 947	1 410 489 350	96 360 864	-86 618 789	-585 816	1 419 645 609
Immobilisations incorporelles	2 930 420	2 930 420	882 719	-	-45 991	3 767 148
Total	1 312 003 367	1 413 419 770	97 243 583	-86 618 789	-631 807	1 423 412 757

Tableau des amortissements *(en dinar)*

Libelle	solde début exercice	solde début retraité	DOT 2007	Red.	sortie	Amort fin ex
Constructions	25 590 706	25 590 706	3 187 361	14		28 778 081
Equip. de Rechange Avionique	4 479 333	4 479 333	1 522 367	0		6 001 700
Avions et réacteurs						
Partie durable avion et réacteur	794 757 786	794 757 786	24 387 581			819 145 367
RG	74 017 642	118 324 946	22 497 211	-52 930 252		87 891 905
GV	34 142 526	52 219 584	6 373 850	-33 372 091		25 221 343
Matériel d'Exploitation	2 869 935	2 869 935	78 540			2 948 475
Matériel de Transport Roulant	5 226 726	5 226 726	464 331	99	-135 936	5 555 220
Matériel & Outillage	2 736 996	2 736 996	251 833			2 988 829
Équipement de Bureau	22 732 546	22 732 546	4 250 646	9		26 983 201
Autres Immo. Corporelles	8 391 457	8 391 457	2 094 930			10 486 387
Total immobilisations corporelles	974 945 653	1 037 330 015	65 108 650	-86 302 221	-135 936	1 016 000 508
Immobilisations Incorporelles	2 443 797	2 443 797	396 482	-15 838		2 824 441
Total général	977 389 450	1 039 773 812	65 505 132	-86 318 059	-135 936	1 018 824 949

4.3 Immobilisations financières :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2007		2006
Obligations et bons à long terme	5 596	(1)	8 806
Prêts	111 745	(2)	37 288
Titres de participation	154 966	(3)	148 662
Autres immobilisations	1 938		1 786
Total brut	274 245		196 542
Prov. pour dépr. des titres de participation et des prêts	<5 376>	(4)	<3 586>
Total net	268 869		192 956

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

	2007		2006
Emprunts obligataires	4 600	(i)	7 810
Bons de trésor à long terme	996		996
Total	5 596		8 806

(i) Ce montant est détaillé comme suit :

Emprunts Obligataires	Sousc.	Durée	2007	2006
IMMOB DE L'AV	07/12/05	7 ans	1 600	2 000
OFFICE DES CEREALES	27/07/01	10 ans	1 800	2 400
EMP. OBLIG ATL 2002/2	15/02/03	5 ans	-	840
EMP. OBLIG ATL 2002/2	15/04/03	5 ans	-	170
EMP. OBLIG TL 2002/2	30/04/03	5 ans	-	600
EMP. OBLIG CIL 2002/3	31/03/03	7 ans	1 200	1 800
Total			4 600	7 810

(2) Ce montant se compose comme suit :

Prêts à long terme	Sousc.	Durée	2007	2006
PRETS AU PS	-	-	19	16
PRETS AU PN	-	-	111	141
STB 07	12/10/07	2ans	25 000	(iii) -
ATB 07	12/10/07	3ans	50 000	(iii) -
BS	22/12/04	3 ans	-	20 000
BNA	23/04/07	10 ans	24 925	(i) -
AUTRES PRETS	-	-	49	45
ABC	21/12/01	7 ans	-	4 663
PRET ALDIANA	30/06/05	4 ans	383	766
FONDS SOCIAL	31/12/05		11 070	11 470
ETAT MAURITANIEN			188	(ii) 188
Total			111 745	37 288

(i) Dans le cadre de l'acquisition d'un avion A319 Tunisair a contracté un emprunt auprès de la BNA et de l'UTB ; En garantie du remboursement de la part financée par la BNA, Tunisair a placé 24 925 MDT auprès de celle-ci.

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

(iii) Deux nouveaux dépôts bancaires en 2007.

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

(en dinar) Société	Nombre d'actions	Val. nominale de l'action	Valeurs d'acquisitions	valeurs historiques	capital social	Provisions		Variation						
						31/12/2007	31/12/2006							
TUNISAVIA	7 500 131 250G 138 750	10	CMP = 0.541	75 000	(i) 9 250 000	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	322 673	55	CMP = 63	20 347 015	(ii) 20 000 035	2 603 759	2 063 728	540 031						
				-6 895 670										
				13 450 345										
Union Internationale de Banques cours = 13.980	829 008 535 115 1 364 123	10	11 10	9 119 088 5 380 502 14 499 590	106 000 000	0	0	0						
	54 000			100					100	5 400 000	12 000 000	0	294 052	-294 052
	27 200			100					100	2 720 000	8 000 000	312 899	555 657	-242 759
AMADEUS	3 500	120	100	350 000	600 000	0	0	0						
Tunis Convention Bureau	50	100	100	5 000	150 000	5 000	5 000	0						
Tunis Tradenet	1 000	100	100	100 000	2 000 000	100 000	100 000	0						
STUSID	1 250	100	100	125 000	100 000 000	0	0	0						
STT de Tabarka	400	25	25	10 000	-	10 000	10 000	0						
Société Protunisia	400	10	10	4 000	-	4 000	4 000	0						

(en dinar) Société	Nombre d'actions	Val. nominale de l'action	Valeurs d'acquisitions	valeurs historiques	capital social	Provisions		Variation
						31/12/2007	31/12/2006	
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	6 249	6 249	0
Société d'Etude et de Promotion Touristique de Hammamet	4000 400 G 4400	10	10	40 000	7 920 000	4 633	5 259	-626
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	15000	0
SOTUTOUR	472	100	100	47 200	779 300	47 200	47200	0
Société Gammarth en liquidation	200	10	10	2 000	745 000	0	0	0
SAGEP	60	10	10	600	840 000	600	600	0
SODIS	1000 7571 G 8571	10	CMP = 1.167	10 000	8 169 600	0	0	0
TOTAL 1				143 322 525		3 109 840	3 107 245	2 594

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

(en dinar) Société	Nombre d'actions	Val. nominale de l'action (EUR/USD)	Valeurs d'acquisitions (EUR/USD)	valeurs historiques (TND)	capital social (EUR/USD)	Provisions		Variation
						31/12/2007	31/12/2006	
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 -4 895 528 1 669 936	9 971 805	1 598 826	0	1 598 826
SITA-BELGE	12	5 EUR	5 EUR	70	37 000		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				11 643 175		1 598 826	0	1 598 826
TOTAL 1+2				154 965 700		4 708 666	3 107 245	1 601 420

La rubrique Titres de participation a enregistré une augmentation de 6,3MDT au 31 décembre 2007 par rapport à 2006. Cette augmentation est due principalement à la :

- ✓ Cession des titres MAS en août 2007 au prix de 125 dinars par action.
- ✓ Libération de la part de Tunisair dans l'augmentation du capital de la SCI Essafa.
- ✓ Libération des trois quarts restants de la partie en numéraire du capital de Tunisair Technics
 - ❖ (i) Augmentation du capital de TUNISAVIA passant de 8 400 000 à 9 250 000 dinars et ce, par incorporation des réserves.
 - (ii) Augmentation du capital de SEVENAIR de 13 015 365 à 20 000 035 DT.

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

	2007	2006
Prov. Pour Depr. Des titres de participation	<4 709>	<3 107>
Prov. Pour Depr. Des Prêts	<667>	<479>
Total	<5 376>	<3 586>

4.4 Autres actifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2007		2006
Ecart de conversion	30 162	(1)	32 131
Frais de formation	929		421
Primes de retraite	823		-
Total	31 914		32 552

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

	2007	2006
Ecart de conversion Actif	42 251	43 593
Résorptions	<12 089>	<11 462>
Total	30 162	32 131

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

4.5 Stock :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2007	2006
Stocks consommables techniques	83	370
Stocks consommables catering	2 330	1 623
Stocks habillement	549	816
Autres stocks consommables	251	409
Total brut	3 213	3 218
Provisions	<183>	<446>
Total net	3 030	2 772

4.6 Clients et comptes rattachés :

Ce poste s'analyse comme suit :

	2007		2006(retraité)	2006
Clients ordinaires	289 204	(1)	211 785	170 675
Clients douteux	101 758	(2)	35 102	35 102
Total brut	390 962		246 887	205 777
Provisions	<101 758>		< 35 102>	<35 102>
Total net	289 204		211 785	170 675

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

	2007		2006(retraité)	2006
Clients compagnies aériennes	8 849		12 196	12 196
Clients administrations	8 707		4 136	4 136
Clients AGV et représentations étrangères	1 489		2 504	2 504
Clients, divers à l'étranger	7 174		4 297	4 297
Clients divers locaux	260 301	(i)	144 099	144 099
Clients, factures de redressement	2 506		3 730	3 730
Autres	329		41 311	201
Clients avances et acomptes	<151>		<488>	<488>
Total	289 204		211 785	170 675

(i) 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 31/12/2007 respectivement pour 82,7 MD et 166MD contre 52,7MD et 83,5MD au 31/12/2006.

(2) Ce solde se détaille comme suit :

	2007	2006
Compagnies aériennes	11 649	12 737
Administrations tunisiennes	7 153	10 935
Agences de voyages et Tours Opérateurs.	6 818	6 579
Clients divers à l'étranger	4 592	1 705
Clients locaux	1 923	1 917
Clients refoulés	1 568	689
Clients fret	563	389
Administrations étrangères en Tunisie	171	151
Clients divers en cours d'apurement	67 321	-
Total	101 158	35 102

4.7 Autres actifs courants :

Ce compte s'analyse comme suit :

	2007		2006 retraité	2006
Personnel et comptes rattachés	6 800		3 082	3 082
Etat et collectivités publiques	68 536	(1)	68 581	68 581
Débiteurs divers	43 497	(2)	41 446	41 446
Divers autres actifs courants	55 726		48 809	45 748
Total brut	174 559		161 918	158 857
Provisions	<32 377>		<32 377>	<32 377>
Total net	142 183		129 541	126 480

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	2007		2006
ETAT crédit de TVA	41 359		38 990
ETAT crédit d'impôt	22 863		24 524
TVA à l'étranger à récupérer	445		683
ETAT Impôt avance à l'importation	-		566
ETAT Retenue à la source	-		3 818
Ristourne TFP	3 869		-
Total brut	68 536		68 581
Provisions TVA	<30 636>		<30 636>
Total	37 900		37 945

(2) Ce poste se détaille comme suit :

	2007		2006
Débiteurs divers ordinaires	41 756	(1)	39 705
Débiteurs divers douteux	1 741	(2)	1 741
Total brut	43 497		41 446
Provisions	<1 741>		<1 741>
Total	41 756		39 705

(1) L'augmentation enregistrée sur cette rubrique s'explique essentiellement par les dividendes à recevoir de Tunisair Handling et Amadeus relatifs à l'exercice 2007 respectivement pour (+1MD) et (+2,5MD)

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

	2007	2006
ONTT	200	200
Déficit de caisse –Fret	11	11
Affaires Ernest & Erman Istamboul	4	4
Déficit de caisse Djerba	32	32
Déficit de Caisse Lyon	1	1
Déficit Fond de roulement Direction Catering	7	7
Déficit Fond de roulement DOA	1	1
Ministère du transport	119	119
Chèques impayés	1 353	1 353
Divers	13	13
Total	1 741	1 741

4.8 Placements et autres actifs financiers :

Ce poste s'analyse comme suit :

	2007		2006
Eché. à court terme sur emprunts obligataires	3 210	(1)	52 810
Echéances à court terme sur prêts	27 369	(2)	4 706
Echéances impayées	1 173		1 173
Intérêt courus à recevoir	11 507		6 120
Total brut	43 259		64 809
Provision pour dépréciation des prêts	<1 173>		<1 178>
Total net	42 086		63 631

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

Emprunts obligataires	Souscrip.	Durée	2007	2006
STB 2004	12/10/04	3 ans	400	50 000
ATL 2002/2	29/12/00	5 ans	170	170
Office des céréales	27/07/01	10 ans	600	600
ATL2002/2	15/04/03	5 ans	840	840
TL 2002/2	15/02/03	5 ans	600	600
CIL 2002/3	31/03/05	7 ans	600	600
Total			3 210	52 810

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

Echéances CT sur prêts	Souscrip.	Durée	2007	2006
ALDIANA	30/06/05	4 ans	43	43
ABC	21/12/01	7 ans	7 326	4 663
BS	22/12/04	3 ans	20 000	-
Total			27 369	4 706

4.9 Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	2007		2006
Placements à court terme	249 189	(1)	296 542
Effets	1 056	(2)	1 078
Banques	43 740		25 627
Caisses	120	(3)	132
Total	294 105		323 379

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

	2007	2006
Bons de trésor	206 805	227 545
Billets de trésorerie	1 500	1 500
Placements en devise	40 884	67 497
Total	249 189	296 542

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

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

	2007	2006
Caisse auxiliaire siège	6 789	1 201
Caisse auxiliaire exploitation	561	7 020
Caisse auxiliaire technique	2 779	10 437
Caisse association des retraités	9 778	10 102
Caisse dépenses des agences en Tunisie	37 128	32 953
Caisse dépenses des agences à l'étranger	63 111	70 659
Total	120 146	132 373

BILAN PASSIFS**4.10 Capitaux propres :**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	2007		2006 retraités	2006
Capital social	81 125	(1)	81 125	81 125
Réserve légale	6 413		6 413	6 413
Réserve pour fonds social	1 475	(2)		
Autres réserves et fonds d'investissement	272 769	(3)	333 207	333 207
Autres capitaux propres	293	(4)	349	349
Résultats reportés	-		<93 973 >	<93 973 >
Modifications comptables	71 746	(5)	131 247	<5 280 >
Total net	433 821		458 368	321 841

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

	2007	2006
ETAT TUNISIEN	52 618	52 618
CNSS	4 592	4 592
CNRPS	3 163	3 163
AIR France	4 527	4 527
PETITS PORTEURS	16 225	16 225
TOTAL	81 125	81 125

(2) Les opérations financées en 2007 par la réserve pour fonds social se détaillent comme suit :

(En dinar)

Opérations remboursables	Prêts	Remboursements	Total
Prêt construction PS	27 000	<650 >	26 350
Prêt construction PN	10 000	<556 >	9 444
Prêt achat logement PS	382 000	<64 591 >	317 409
Prêt achat logement PN	200 000	<5 013 >	194 987
Prêt achat terrain PS	49 800	<633 >	49 167
Prêt achat terrain PN	18 000	<550 >	17 450
Prêt consolidation PS	242 500	<12 163 >	230 337
Prêt consolidation PN	12 000	<553 >	11 447
Total	941 300	<84 709 >	856 591

(En dinar)

Opérations non remboursables	Dépenses	Remboursements	Total
Prime fin de carrière	666 224	0	666 224
Fonds de solidarité	625 827	0	625 827
Loisirs	817 288	<307 358 >	509 930
Résorption avances au FS	400 000	0	400 000
Cotisation fonds social	235 653	0	235 653
Allocation scolaire	288 156	0	288 156
Allocation réussite	107 780	0	107 780
Dons aide et fêtes religieuses	58 400	0	58 400
Dons retraité	57 680	0	57 680
Journée de savoir	49 056	0	49 056
Dons pèlerinage	9 500	0	9 500
Dons frais funéraires	9 000	0	9 000
Total	3 324 564	<307 358 >	3 017 206

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

- Fonds de réserves extraordinaires : 195,4 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) Les postes modifications comptables se détaillent comme suit :

	2007	2006 retraités	2006
Modifications comptables antérieures à 2003	<5 280 >	<5 280 >	<5 280 >
Affectation mod. comptable antér. ex/ce 2003 selon AGO (AGO du 20/07/2007)	5 280		
Modifications comptables exercice 2007	71 746	136 527	
Total	71 746	(1) 131 247	<5 280>

(1) Ce poste représente principalement les modifications comptables dues aux changements des méthodes comptables suite à l'adoption de la méthode des composants. 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 modifications comptables.

4.11 Emprunts :

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	2007	2006
Emprunt financement BOEING	93 004	125 476
Emprunt financement AIRBUS	199 447	185 949
Total	292 451	311 425

4.12 Provisions pour risques et charges :

Cette rubrique s'analyse ainsi :

	2007		2006 retraités	2006
Provisions pour RG des réacteurs	-		-	92 523
Provisions pour GV des cellules avions	-		-	16 846
Autres provisions	18 098	(1)	5 457	5 457
Total	18 098		5 457	114 826

(1) Ce poste se détaille comme suit :

	2007	2006
Provisions pour risque fournisseurs débiteurs	11 760	-
Provisions pour redevances OACA	4 364	4 364
Provisions pour affaires prud'homales	273	61
Provisions pour litiges commerciaux	836	167
Prov. pour déprécia. fonds intransférables	656	656
Provisions pour pénalité de retard CNSS	209	209
Total	18 098	5 457

4.13 Autres passifs non courants :

Cette rubrique s'analyse comme suit :

	2007	2006
Ecart de conversion	12 480	7 557
Résorptions	<3 597>	<2 029>
Total	8 883	5 528

Ce poste de passif a enregistré une augmentation suite à la diminution du taux de change USD qui est passé de 1,2971 à 1,2207 en 2007 (soit une variation de -6%).

4.14 Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	2007	2006
Fournisseurs locaux d'exploitation	331 810	202 813
Fournisseurs étrangers d'exploitation	33 125	27 909
Fournisseurs locaux d'immobilisation	273	361
Fournisseurs étrangers d'immobilisation	4 952	8 049
Fournisseurs, factures non parvenues	10 323	22 999
Fournisseurs, retenues de garantie	262	299
Fournisseurs, intérêts courus	<64>	<78>
Fournisseurs, avances et acomptes	<15 629>	<9 958>
Fournisseurs, reports 94 créiteurs non mouvementés	2 132	2 135
Total	367 184	254 529

La variation enregistrée sur cette rubrique (+112,6MD) est due essentiellement à l'augmentation du solde du compte fournisseurs locaux d'exploitation Tunisair Handling pour (+23,8 MD) et Tunisair Technics pour (+88,8), les comptes de Tunisair Handling et Tunisair Technics présentent principalement les recettes d'assistances commerciales facturées et encaissées par Tunisair au titre de l'activité du Handling et les recettes assistances techniques facturées et encaissées au titre de l'activité technique pour 5,8MD ainsi que la redevance de maintenance de 2007 pour 85MD.

4.15 Autres passifs courants :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

	2007		2006(retraité)	2006
Créditeurs divers	50 204		45 386	45 386
Titres de transport non encore honorés	64 643	(1)	59 626	59 626
Personnel et comptes rattachés	15 851		14 790	14 790
Etat et collectivités publiques	5 739		3 860	3 860
Actionnaires, dividendes à payer	453		220	220
Divers autres passifs courants	110 582	(2)	50 013	8 903
Total	247 472		173 895	132 785

(1) Le poste recettes billets et LTA non encore honorés enregistre les billets et les LTA vendus jusqu'en 2005 mais non encore utilisés au 31 Décembre 2007.

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

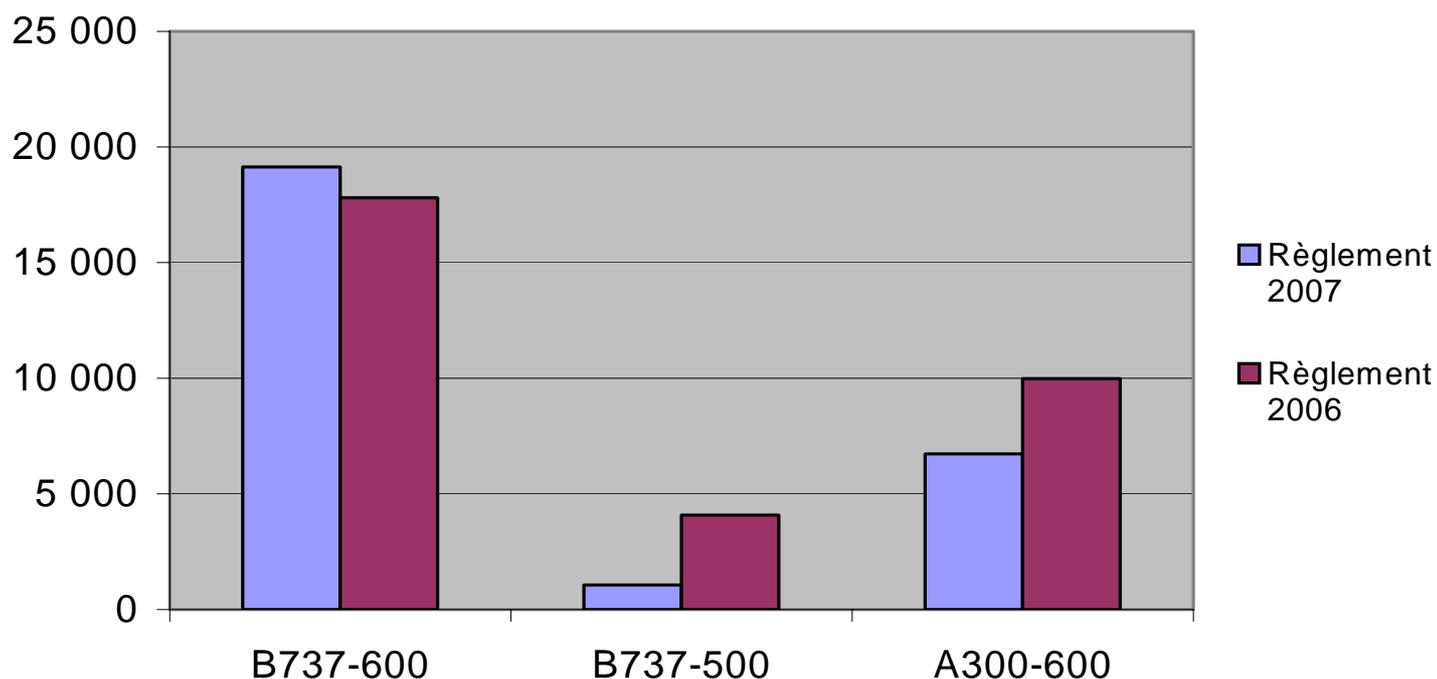
4.16 Autres passifs financiers :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2007	2006
Echéances à moins d'un an sur emprunts	71 723	73 976
Intérêts courus et non échus sur emprunts	3 839	3 986
Total	75 562	77 962

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

(en milliers D'USD)	2007	2006
B737-600	19 133	17 801
B737-500	1 062	4 079
A300-600	6 728	9 978
Total	26 923	31 858



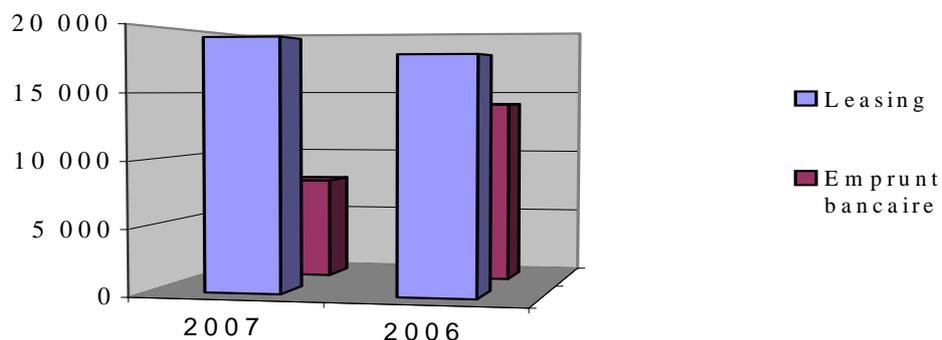
Les règlements effectués concernant les dettes libellées en USD ont enregistré une diminution qui s'explique par :

- la fin de remboursement des crédits relatifs au financement des acquisitions des avions suivants : 1er ; 2ème A300-600 ; 4ème B737-500 (en 2007) et du 3ème B737-500 (en octobre 2006).
- l'augmentation concernant le remboursement des B737-600 (remboursement croissant).

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

(en USD)	2007	2006
Leasing	19 133	17 801
Emprunt bancaire	7 790	14 057
Total	26 923	31 858

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2007) représentent 71% du total payé.



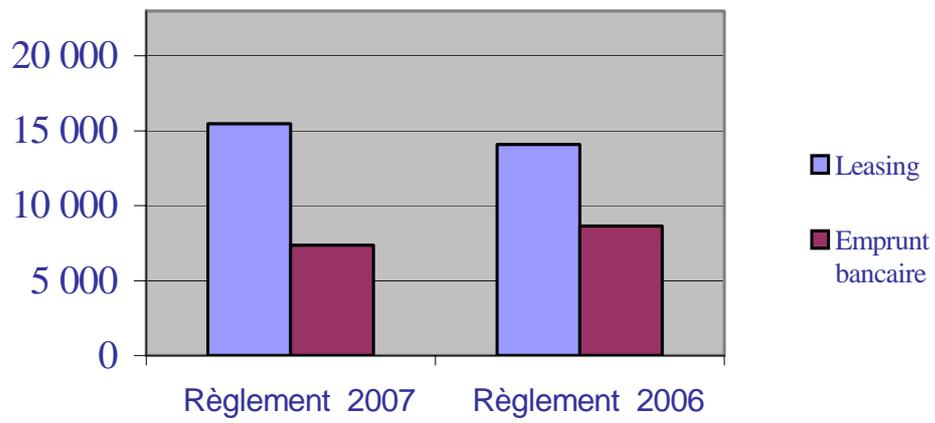
Les règlements du principal de la dette en EURO effectués entre 2007-2006 sont présentés par le tableau suivant :

(en EURO)	2007	2006
A320	13 811	13 327
A319	9 039	8 811
Total	22 850	22 138

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

(en EURO)	2007	2006
Leasing	15 488	14 776
Emprunt bancaire	7 362	7 362
Total	22 850	22 138

Les règlements concernant les avions financés par le leasing (2007) représentent 68% du total payé.



5. NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

5.1 Revenus :

Le chiffre d'affaires se détaille comme suit :

	2007		2006
Revenus de l'activité de transport	906 715	(1)	896 063
Revenus de l'acti. d'assistance aux compagnies aérie.	2 809	(2)	2 200
Total	909 524		898 263

(1) Cette rubrique se détaille comme suit :

	2007		2006
Transport des passagers et de bagage	884 998	(i)	875 071
Transport du fret et de la poste	21 717		20 992
Total	906 715		896 063

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

	2007		2006
Revenues activité « régulier et supplémentaire »	519 443		502 578
Revenues activité « Charter »	308 168		324 463
Redevances d'embarquement et de sécurité collectée	57 387		48 030
Total	884 998		875 071

Les recettes des vols « réguliers » et « supplémentaires » ont enregistré une augmentation de 3,4 % alors que les recettes de l'activité charter ont baissé de -5%.

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

- Une évolution du trafic « passagers réguliers » de 3.1%, passant de 1,926 millions de passagers en 2006 à 1,985 en 2007.
- Une régression du trafic « supplémentaire » de -8,7%, soit 80,2 milles passagers en 2007 contre 87.9 milles en 2006.
- Une baisse du trafic « passagers charters » de -13,2%, soit 1,512 millions de passagers en 2007 contre 1,741 million en 2006.
- Soit une baisse de l'ordre de 4,7% du trafic global passant de 3 777 789 passagers en 2006 à 3 600 525 en 2007.
- Une régression du tonnage fret et poste de 11% soit 11 820 en 2007 contre 13 278 tonnes en 2006.

(2) Le montant se détaille comme suit :

	2007	2006
Assistances fret	2 741	2 096
Assistances catering	5	7
Prestations catering	63	97
Total	2 809	2 200

L'augmentation des revenus de l'assistance de 0,61 MD (27,7 % par rapport à 2006) est due à l'augmentation de l'assistance fret de 30,8% par rapport à 2006.

5.2 Autres produits d'exploitation :

Cette rubrique s'analyse comme suit:

	2007		2006
Commissions sur ventes des titres de transport	2 056	(1)	2 467
Produits divers d'exploitation	49 150	(2)	48 725
Total	51 206		51 192

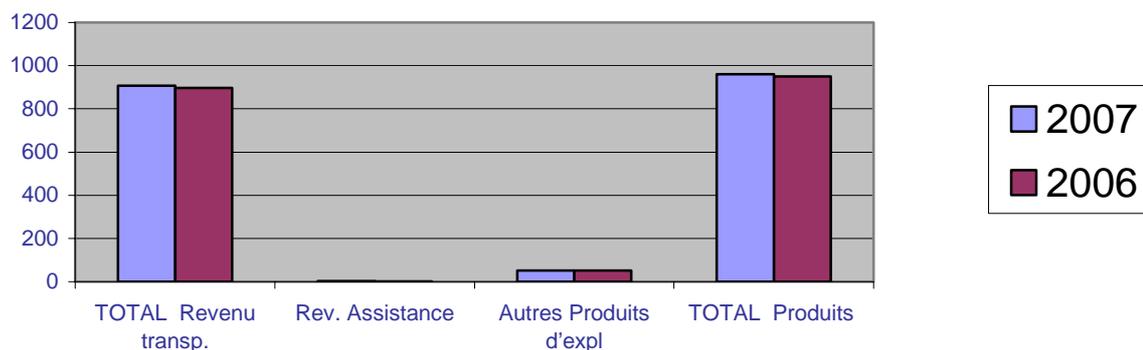
La rubrique « autres produits d'exploitation » a accusé une légère hausse de 0,014MD. Cette variation est expliquée d'une part, par la baisse des produits des comptes de réconciliation de (-0,4MD), des produits services rendus aux tiers de (-1,3 MD) et d'autre part, par l'augmentation des produits sur émissions des LTA de 0,6MD, la hausse des produits des redevances pour concession VAB pour 0,7MD, et des divers autres produits de 0,5 MD.

(1) Cette rubrique accuse en 2007 une baisse de 0,411MD due à la diminution du nombre de passagers et des LTA transportés sur les compagnies étrangères.

(2) Ce montant s'analyse comme suit :

	2007	2006
Produits des comptes de réconciliation	13 724	14 097
Produits de réservation	9 563	9 111
Produits sur émissions des LTA	10 057	9 435
Produits des redevances pour concession VAB	9 999	9 308
Produits services rendus aux tiers	1 819	3 146
Divers autres produits	4 086	3 628
Autre RRR accordés hors factures	<98>	-
Total	49 150	48 725

**EVOLUTION DES PRODUITS D'EXPLOITATION
ENTRE 2006 ET 2007 (EN MILLIERS DE DINARS)**



5.3 Achats d'approvisionnements consommés :

	2007		2006
Carburant des avions	217 316	(1)	224 837
Produits sur opération de Hedging	<231>	(2)	<314>
Charges sur opération de Hedging	249		-
Approvisionnement catering	20 822	(3)	22 629
Approvisionnement techniques	218		132
Autres approvisionnements consommés	5 697		5 386
Total	244 071		252 670

(1) Les achats de carburant d'avion constituent le principal poste de cette rubrique. Cette rubrique a enregistré une baisse de 7,5MD (3.3%), provenant de la baisse de la consommation qui est passée de 217 milles tonnes en 2006 à 210 milles tonnes en 2007, soit une baisse de (-3.4%) alors que le prix du kérosène a augmenté en moyenne de (-1%).

(2) Au cours de l'année 2007 la couverture contre les risques de fluctuation des prix de carburant a concerné 50% de la consommation budgétisée du premier trimestre 2007, soit 21 000 Tonnes. Le résultat du trimestre a été équilibré affichant une compensation négative de 14 061 USD. (Le bilan global des opérations engagées sur la période novembre 2006-mars 2007 s'est soldé par une compensation positive de 228 224 USD). Les techniques utilisées lors des opérations de couvertures contre les risques de fluctuation des prix du carburant sont le SWAP et le Capped SWAP.

La quantité mensuelle couverte est de 7 000 Tonne, répartie sur deux contrats:

- Le SWAP pour 3 000 Tonnes par mois.
- Le Capped SWAP pour 4 000 Tonnes par mois

Le prix moyen de couverture s'est établi à 592.93\$/Tonne en référence au JET CIF NWE comme sous-jacent.

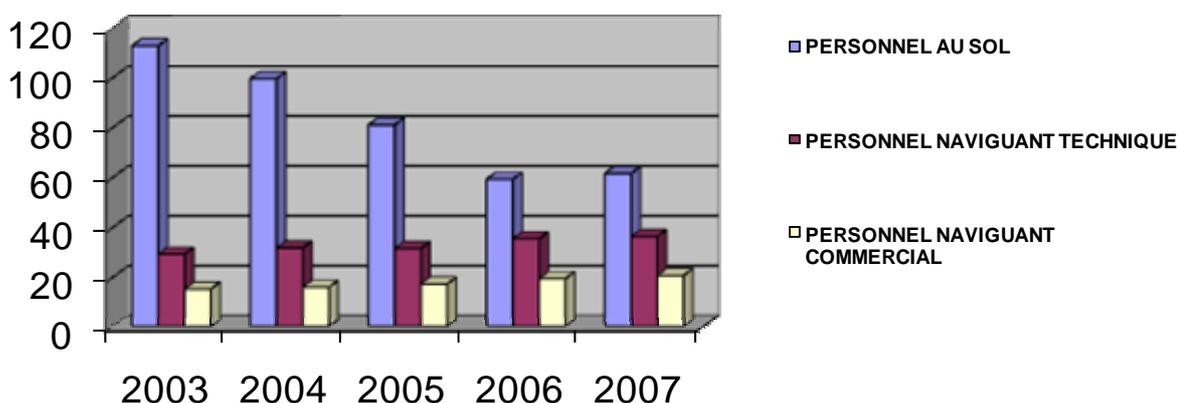
(3) Les approvisionnements catering englobent principalement les achats de prestations auprès de Tunisie Catering qui s'élèvent respectivement en 2007 et 2006 à 15MD et 17MD.

5.4 Charges de personnel :

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

	2007	2006
Personnel au sol	61 738	59 403
Personnel navigant technique	36 443	35 580
Personnel navigant commercial	20 862	19 565
Total	119 043	114 548

EVOLUTION DES CHARGES DU PERSONNEL
(en Millions de dinars)



REPARTITION DES CHARGES DU PERSONNEL 2007

**5.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2007		2006 retraités	2006
Dotations aux amortissements	65 727	(1)	105 621	90 262
Dotations aux provisions	25 618	(2)	5 399	37 441
Reprises sur provisions	<2 451>	(2)	<3 248>	<24 634>
Total net	88 894		107 772	103 069

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

	2007		2006 retraités	2006
Dotations aux amort. des immo. corporelles	65 109		102 689	85 989
Dotations aux amort. immobilisations incorporels	396		289	289
Dot. aux résorptions des charges à répartir	1 061		3 466	3 466
Dotations aux amort. liés à des modifications comptables	-		-	1 341
Transfert de charges amort. Constructions Technics	<823>		<823>	<823>
Dot. aux Am et aux Prov. LI.MO.CA	<16>			
Total	65 727		105 621	90 262

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles sont passées de 102,7 MD en 2006 à 65,1 MD en 2007. Cette diminution s'explique par l'adoption en 2007 de la méthode des composants et l'application des nouveaux taux d'amortissement prévus par le décret N2008-492 du 25/02/2008.

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

	2007	2006 retraités	2006
Dotations aux provisions pour révisions générales	-	-	26 523
Dotations aux provisions pour grande visite	-	-	5 485
Dot. aux provisions pour créances douteuses	4 234	5 417	5 417
Autres dot. aux provisions	21 380	(i) <34>	-
Dot. aux provisions pour dépréciation des stocks	4	16	16
s/Total	25 618	5 399	37 441
Reprise de prov. sur dépréciation des créances	<2 185>	<1 875>	<1 875>
Reprise de prov. sur dépréciation des stocks	<266>	<1 373>	<1 373>
Reprise de prov. Sur RG et GV	-	-	<21 386>
s/Total	<2 451>	<3 248>	<24 634>

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

	2007	2006 retraités	2006
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	1 031	-	-
Dot. aux Prov. LI.MO.CA	-	<34>	-
Total net	21 380	<34>	-

5.6 Redevances aéronautiques :

Cette rubrique se détaille comme suit :

	2007	2006
Redevances de survol	83 451	81 197
Redevances d'atterrissage	31 869	33 611
Redevances d'embarquement	77 746	(1) 52 006
Diverses autres redevances	44 814	56 782
Total	237 880	223 596

Les redevances aéronautiques sont passées de 223,6 MD en 2006 à 238 MD en 2007 soit une augmentation de 14,3 MD due principalement aux augmentations des redevances de survol (+2,3 MD soit +2,8%) et des redevances d'embarquement (+25,7MD soit +49,5%) avec la diminution des diverses autres redevances (-12MD soit -21,1%) et des redevances d'atterrissage (-1,7 MD soit -5,2%).

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

5.7 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	2007		2006 retraités	2006
Assistance fournie aux avions	132 009	(1)	128 697	148 335
Commission sur la vente des titres de transport	20 171		19 457	19 457
Assurance des avions	7 773		9 757	9 757
Affrètement d'avions	20 781		20 772	20 772
Diverses autres charges d'exploitation	54 952	(2)	48 587	48 587
Total	235 686		227 270	246 908

(1) Le poste assistance fournie aux avions a enregistré une augmentation de 3,3MD due essentiellement à l'augmentation de l'assistance technique à l'étranger pour (+2,5MD), de la charge d'assistance technique fournie par TUNISAIR TECHNICS net de transfert de charge d'entretien réacteurs et équipements avionique pour (+0,2MD) ainsi que les autres prestations pour (+0,6MD).

(2) Les diverses autres charges d'exploitation ont accusé une augmentation de 6,4 MD due principalement à la hausse enregistrée sur les rubriques suivantes :

- Des charges de loyer de +2,1MD.
- Des taxes de formation professionnelle de +0,9MD.
- Des charges de personnel emprunté de +0,6MD.
- Des frais d'insertions publicitaires de +0,6MD.
- Des frais de repas de +0,6MD.

- Des frais de missions de +0,05MD.
- Des taxes et droits de douane de +0,5MD.
- Des charges téléphoniques de +0,3MD.
- Des frais de transport de +0,3MD.
- Des autres frais de 0,45MD

5.8 Charges financières nettes :

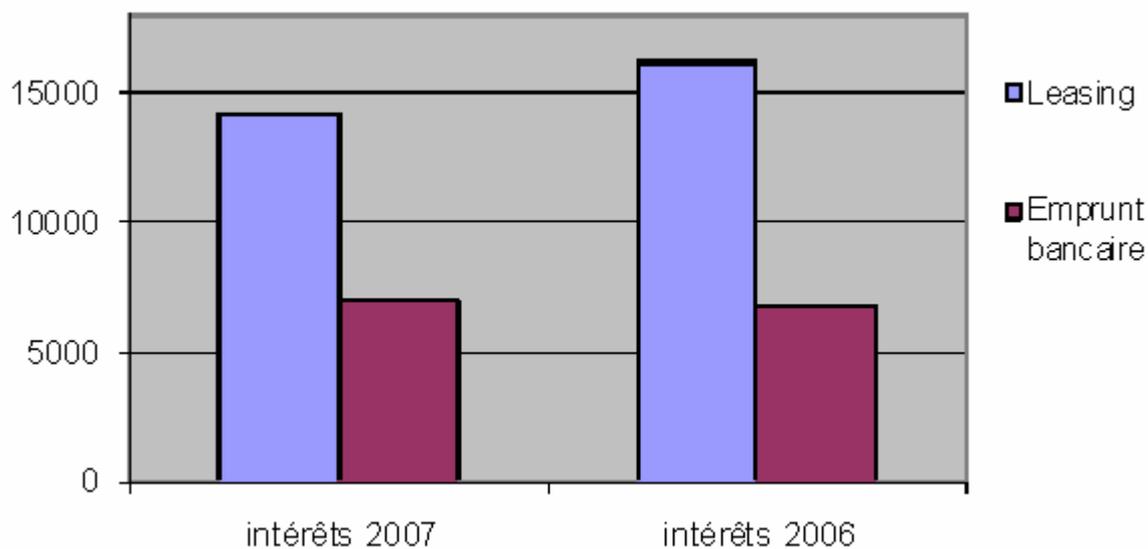
Les charges financières nettes se détaillent comme suit :

	2007		2006
Intérêt des emprunts pour acquisition d'immob.	21 153	(1)	22 976
Charges financières LIMOCA	2 400		106
Dot. aux prov. pour dépréciation d'éléments financiers	2 419		11
Autres charges financières	47		93
Total	26 019		23 186

(1) Les charges financières pour acquisition d'immobilisations ont sensiblement diminué de 1.8 MD en 2007 par rapport à 2006 suite, essentiellement, à la variation favorable des taux de change moyens IATA USD (-4%) et BCT USD (-6%).

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

	2007		2006
Leasing	14 168		16 180
Emprunt bancaire	6 985		6 796
Total	21 153		22 976



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

	2007	2006	VAR%
Taux Libor 6 mois	5.374	4.820	+12
Taux Libor 3 mois	5.343	4.935	+8
Taux Euribor	3.848	2.426	+62

Tableau de variation du taux Libor 3 mois

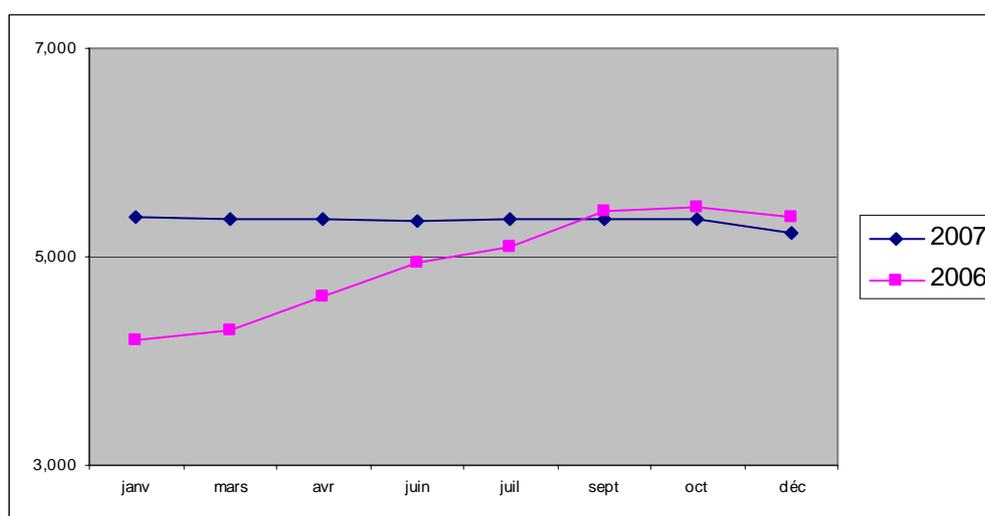
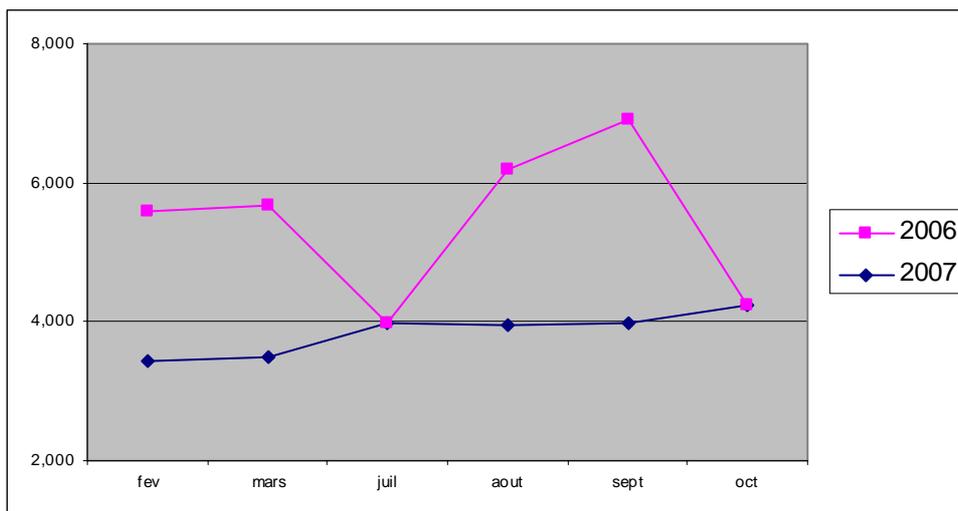
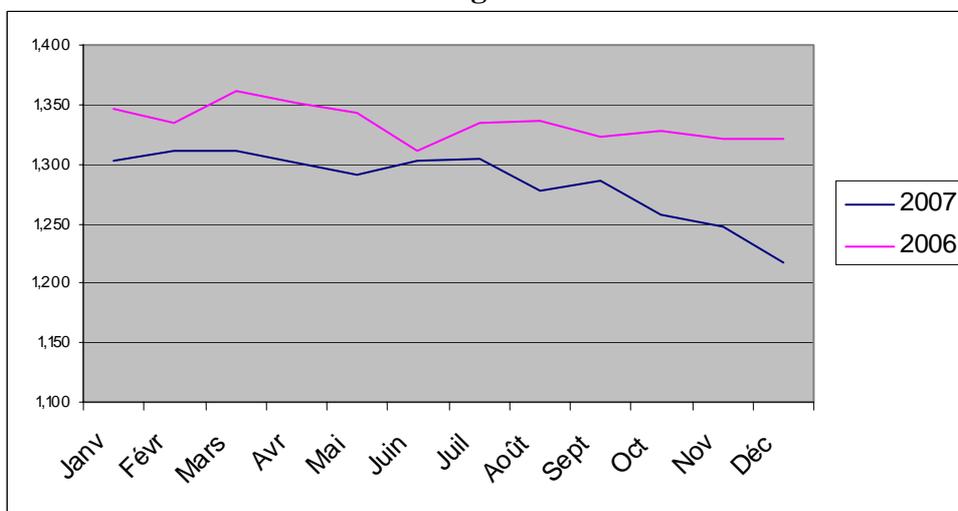


Tableau de variation du taux Euribor entre 2007-2006

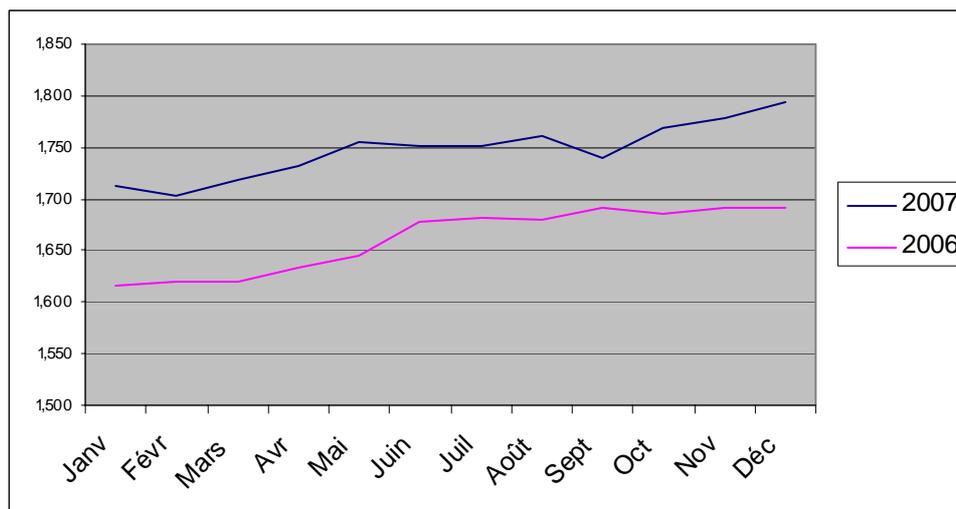


	2007	2006	VAR%
TX BCT USD	1.221	1.297	-6
TX BCT EURO	1.797	1.719	+5
TX IATA USD	1.284	1.334	-4
TX IATA EURO	1.747	1.661	+5

Evolution du taux de change IATA USD entre 2007-2006



Courbe de variation du taux de change IATA EURO entre 2007-2006



5.9 Produits des placements :

Les produits des placements se détaillent comme suit :

	2007	2006
Intérêts des placements à court terme	13 869	12 693
Revenus des Emprunts Obligataires	3 050	3 938
Intérêts des dépôts bancaires à terme	3 897	1 970
Commissions perçues sur vente devises	-	2
Rémunération des comptes bancaires	3 342	2 549
Revenus des Prêts à long terme	76	91
Dividendes entreprises filiales	4 345 (i)	21 495
Dividendes entreprises non filiales	189	195
Divers autres produits des placements	103	90
Total	28 871	43 023

(i) Les dividendes de 2007 à percevoir de Tunisair Handling et d'Amadeus s'élèvent respectivement de 1MD et 2,5MD.

5.10 Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires se détaillent comme suit :

	2007	2006
Gains de change	17 500 (1)	16 109
Produits nets sur cessions d'immobilisation et autres Gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	1 359 (2)	275
Reprises sur amortissements et provisions	607 (3)	5 249
Produits divers ordinaires LIMOCA	1 308	354
Escomptes obtenus	125	96
Divers autres gains ordinaires	191	56
Total	21 090	22 139

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

(1) L'augmentation des gains de change qui comportent :

- Les gains de change constatés sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes pour 5.6MD.
- Les gains de change relatifs aux opérations d'actualisation des comptes bancaires en devises pour 3,4MD
- Les gains de change relatifs aux opérations autres que celles indiquées ci-dessus pour 12MD.

(2) L'augmentation enregistrée sur la rubrique " produits nets sur cessions d'immobilisations" de 1,1 MD est due principalement à la cession du matériel informatique à TUNISAIR TECHNICS.

(3) La diminution des reprises sur provisions pour (-4,6MD)

5.11 Autres pertes ordinaires :

Les autres pertes ordinaires se détaillent comme suit

	2007	2006
Pertes sur cession d'immob. corporelles	-	1 474
Pertes de change	25 326 (1)	19 348
Charges diverses ordinaires LIMOCA	210	304
Autres charges diverses ordinaires	91	401
Total	25 627	21 527

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

- Les pertes de changes constatées sur les dettes libellées en devises et l'application de la méthode de comptabilisation de la résorption des écarts de conversion relatifs à ces dettes pour 11,5MD.
- Les pertes de changes relatives aux opérations d'actualisation des comptes bancaires en devises pour 1,2MD
- Les pertes de changes relatives aux opérations autres que celles indiquées ci-dessus pour 12,6MD.

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:

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

	2007		2006
Encaissements reçus des clients	934 987	(1)	957 192
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	-789 149	(2)	-788 733
Intérêts payés	-21 372		-23 315
Impôts, Droits, Taxes et Versements assimilés	-23 682		-27 826
Primes d'assurance	-9 465		-13 061
Autres flux affectés à l'exploitation	-5 491		- 6 429
Total	85 828		97 828

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

	2007	2006
Encaissements des clients en Tunisie	104 999	107 620
Encaissements des clients à l'étranger	512 180	537 445
Encaissements Compagnies Aériennes	3 583	30 120
Encaissements des administrations en Tunisie	16 026	20 020
Encaissements des Ventes B. S. P	298 174	261 911
Divers Autres Encaissements	25	76
Total net	934 987	957 192

(2) Cette rubrique renferme les postes suivants :

	2007	2006
Sommes versées aux fournisseurs	-659 335	-668 881
Sommes versées au Personnel	-129 814	-119 852
Total	-789 149	-788 733

6.2 Flux de trésorerie liés à l'investissement :

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

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

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

	2007	2006
Fournisseurs étrangers d'immobilisation	-4 300	-2 127
Fournisseurs locaux d'immobilisation	- 1 096	-2 561
Total	-5 396	-4 688

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

	2007	2006
Prêts à Long Terme	-103 779	-294
Autres prêts	-14	-13
Total	-103 793	-307

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

	2007	2006
Remboursement de prêts	6 194	5 369
Remboursement Emprunts Obligataires	52 810	3 510
Remboursements autres prêts	15	13
Total	59 019	8 892

6.3 Flux de trésorerie liés aux opérations de financements :

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

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

	2007	2006
Gains de change	9 304	10 818
Pertes de change	-10 178	-5 780
Total	-874	5 038

7. NOTES AUX ENGAGEMENTS HORS BILAN**7.1 Engagements donnés :**

Les engagements donnés se détaillent comme suit :

	2007	2006
Crédits documentaires ouverts et non utilisés	3 138	4 040
Cautions données	1 843	485
Garanties données	1 632	1087
Total	6 613	5 612

7.2 Engagements reçus :

Les engagements reçus se détaillent comme suit :

	2007	2006
Engagements reçus pour hypothèques et nantissement	655	480
Garanties bancaires reçues	1 368	1 875
Avals bancaires reçus sur billets de trésorerie	1 500	12 000
Cautions reçues	248	290
Total	3 771	14 645

7-3 Note relative à la couverture carburant 2007

Vers la fin de l'année 2007, la compagnie a engagé des contrats de couvertures sur 18 mois couvrant les années 2008 et 2009.

La couverture a été effectuée comme suit:

- 4 000 Tonnes de jet fuel par mois sur l'année 2008 et
- 8 000 Barils de Brent par mois sur le premier semestre 2009.

La valeur de marché de ces contrats au 31/12/2007 est égale à 1 045 004,42 USD.

