

BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2006

| (En Dinars Tunisien) | Note | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|--|------|----------------------|----------------------|
| Goodwill | | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | | 960 075 | 1 218 137 |
| Immobilisations corporelles | | 362 421 803 | 461 460 796 |
| Titres mis en équivalence | 1 | 9 657 874 | 6 866 539 |
| Autres immobilisations financières | | 66 501 147 | 123 495 145 |
| ACTIFS IMMOBILISES | | 439 540 899 | 593 040 617 |
| AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 2 | 57 199 388 | 74 976 100 |
| ACTIFS NON COURANTS | | 496 740 287 | 668 016 716 |
| Stock | | 65 067 884 | 24 968 142 |
| Clients et comptes rattachés | | 42 740 246 | 50 120 168 |
| Autres actifs courants | | 100 451 758 | 115 093 425 |
| Placements et autres actifs financiers | | 63 678 183 | 14 724 948 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 364 895 780 | 314 306 001 |
| ACTIFS COURANTS | | 636 833 851 | 519 212 684 |
| TOTAL BILAN | | 1 133 574 138 | 1 187 229 400 |
| CAPITAUX PROPRES DU GROUPE | | 331 661 476 | 301 895 664 |
| Capital de la société mère | | 81 124 450 | 77 597 300 |
| Réserves consolidées | 3 | 297 772 915 | 362 148 453 |
| Résultats reportés consolidés | 4 | -99 252 971 | -158 148 819 |
| Résultat consolidé, part du groupe | 5 | 52 017 082 | 20 298 729 |
| INTERETS MINORITAIRES (IM) | 6 | 9 103 712 | 1 738 828 |
| Part des IM dans les capitaux propres des filiales | | 8 371 113 | 1 321 855 |
| Part des IM dans les résultats des filiales | | 732 599 | 416 972 |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 340 765 188 | 303 634 491 |
| PASSIF NON COURANTS | | 456 766 650 | 517 005 288 |
| Emprunts | | 319 058 292 | 393 371 284 |
| Provisions | 7 | 129 030 244 | 120 699 246 |
| Autres passifs non courants | | 8 678 114 | 2 934 758 |
| PASSIFS COURANTS | | 336 042 298 | 366 589 621 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 94 781 903 | 79 419 425 |
| Autres passifs courants | | 162 631 951 | 202 549 575 |
| Autres passifs financiers | | 78 628 444 | 84 620 620 |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Du 1er janvier au 31 décembre 2006)

| (En Dinars Tunisien) | Notes | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|--------------------|----------------------|---------------------|
| Revenus | 8 | 987 721 808 | 924 121 559 |
| Autres produits exploitation | | 53 898 962 | 53 721 613 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | 1 041 620 770 | 977 843 172 |
| Achats consommés | | -275 380 958 | -229 915 506 |
| Charges de personnel | | -127 585 537 | -141 643 855 |
| Redevances aéronautiques | | -241 550 772 | -223 395 304 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | -114 344 874 | -122 265 933 |
| Autres charges d'exploitation | | -223 556 650 | -222 814 365 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | -982 418 792 | -940 034 963 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION DES SOCIETES INTEGREES | | 59 201 978 | 37 808 209 |
| Charges financières | | -24 832 390 | -24 812 308 |
| Produits financiers | | 26 408 760 | 20 503 701 |
| Autres gains (pertes) ordinaires | | 6 919 024 | -7 914 057 |
| RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS | | 67 697 372 | 25 585 545 |
| Impôts sur le résultat | 9 | -15 968 960 | -5 865 807 |
| RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES | | 51 728 413 | 19 719 738 |
| Dotations aux amortissements du goodwill | | - | - |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 10 | 1 021 268 | 995 963 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 52 749 681 | 20 715 701 |
| Intérêts minoritaires | | -732 599 | -416 972 |
| RESULTAT NET (PART DU GROUPE) | | 52 017 082 | 20 298 729 |

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE 2006

(Du 1er janvier au 31 décembre 2006)

(En Dinars Tunisien)

Notes

31/12/2006

31/12/2005

| | | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Résultat net des sociétés Intégrées | | 51 728 413 | 19 719 738 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie | | | |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | | 114 344 874 | 122 265 933 |
| Impôts différés | | -3 731 800 | -6 651 847 |
| Plus value de cession | | -97 177 | -15 816 234 |
| Autres éléments transférés dans le processus d'investissement | 11 | -21 495 316 | -20 588 949 |
| Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie | | -4 862 741 | -14 019 370 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGRES | | 135 886 253 | 84 909 271 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | | - | - |
| (-) Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | | -29 716 046 | 31 116 442 |
| FLUX DE TRESORERIE NET GENERE PAR L'EXPLOITATION | | 106 170 207 | 116 025 713 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | | - 15 787 220 | -18 626 793 |
| Cessions d'immobilisations | | 14 435 898 | 31 337 711 |
| Intérêts et Dividendes reçus | | 19 382 878 | 16 216 300 |
| Incidences des variations du périmètre | | - | - |
| FLUX DE TRESORERIE NET LIE A L'INVESTISSEMENT | | 18 031 556 | 28 927 218 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | - | - |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | -364 310 | -311 199 |
| Augmentation du capital en numéraire | | 1 525 310 | - |
| Emprunts nouveaux | | - | - |
| Remboursement d'emprunts | | -79 837 885 | -76 771 899 |
| FLUX DE TRESORERIE NET LIE AU FINANCEMENT | | -78 676 885 | -77 083 098 |
| Incidence des variations de cours de change sur les liquidités | | 5 064 901 | -3 809 151 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE | | 50 589 779 | 64 060 682 |
| Trésorerie nette d'ouverture | | 314 306 001 | 250 245 319 |
| Trésorerie nette de clôture | 12 | 364 895 780 | 314 306 001 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers consolidés (EFC) ont été établis conformément aux normes comptables tunisiennes régissant la consolidation (NCT 35 à NCT 39) et selon la norme IAS 12 en ce qui concerne la comptabilisation des impôts différés.

CHOIX DES METHODES DE CONSOLIDATION

Le groupe TUNISAIR devait, pour la définition des méthodes de consolidation, effectuer des choix :

- ✎ Ainsi pour AMADEUS SA : le contrôle par TUNISAIR qui détient 70% du pourcentage d'intérêt était atténué par la détention par l'actionnaire AMADEUS international de la substance du pouvoir en ce sens que le cœur du métier (savoir-faire) est entre ses mains. Nous avons opté, néanmoins, pour le critère des droits de vote du fait qu'il est plus conforme à l'esprit de la loi du 06/12/2001 sur les groupes de sociétés, le critère du pouvoir économique relevant plus des référentiels internationaux, dégagés des contingences juridiques.
- ✎ Pour TUNISIE CATERING : celle ci est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence ; Celle-ci était en concurrence avec la méthode de l'intégration globale car le pourcentage des droits de vote détenu (45%) pouvait, selon la présomption prévue par la loi du 06/12/2001, être considéré comme constituant un contrôle et ouvrir la voie à la consolidation globale. Toutefois, des accords internes entre les actionnaires prévoient que la gestion effective devrait toujours revenir à KOMPASS international, actionnaire à hauteur de 34%, ce critère expressément prévu par les textes tunisiens, a été retenu par le groupe pour le choix de la méthode de consolidation.

- ✎ Pour toutes les autres sociétés du périmètre, il n'y avait aucune ambiguïté sur le choix du critère d'analyse du contrôle ; La définition des méthodes de consolidation a été effectuée sur la base du pourcentage des droits de vote détenus.

En dehors des options liées aux méthodes de consolidation (intégration globale versus mise en équivalence), le groupe TUNISAIR a dû effectuer des choix de méthodes comptables sur les points suivants :

- ✎ Le groupe a éliminé les résultats internes réalisés avec les sociétés mises en équivalence conformément aux normes internationales IAS, cette solution n'étant expressément prévue par les normes tunisiennes que pour les sociétés intégrées globalement.
- ✎ L'homogénéisation des états financiers individuels des différentes sociétés du périmètre a été faite dans une optique plus économique que juridique et comptable. Ainsi les actifs aéronautiques de TUNISAIR et de TUNINTER n'ont pas été amortis selon le même rythme car ne répondant pas aux mêmes utilisations ni aux mêmes plans d'avantages économiques futurs.
- ✎ Les impôts différés comptabilisés ont concerné les déficits fiscaux reportables et les écritures de consolidation.

Les impôts différés ont été présentés jusqu'à l'exercice 2004 parmi les autres actifs et passifs courants.

Afin de respecter le mode de présentation préconisée par la norme IAS12. Ces impôts différés sont désormais défalqués par société et présentés dans leur intégralité parmi les actifs ou passifs non courants.

PRINCIPALES CONVENTIONS, METHODES ET PROCEDURES

COMPTABLES ADOPTEES

- Les conventions comptables de base énoncées par le cadre conceptuel tunisien ont été respectées pour l'établissement des états financiers consolidés. Il en est principalement des conventions suivantes :

- ✓ Les états financiers consolidés sont évalués au coût historique ; l'intégration des actifs des sociétés consolidées globalement à la juste valeur n'est pas en contradiction avec le nominalisme monétaire puisque cette juste valeur est par les suites figée pour son montant historique.
- ✓ Le principe de la prééminence de l'économie sur le droit (et de la substance sur la forme) a été largement observé. Le retraitement des états financiers individuels a été effectué selon cette logique.
- ✓ Le principe de comparabilité : Les états de 2006 et de 2005 ont été établis selon les mêmes méthodes.
- Les titres mis en équivalence ont fait l'objet d'un test d'impairment (dépréciation d'actifs) n'aboutissant à la constatation d'aucune dépréciation.
- Les comptabilisations effectuées dans les états financiers individuels pour des raisons purement fiscales ont été éliminées.
- Les impôts différés ont été traités partiellement. En effet, seuls les impôts différés induits par les déficits reportés et par les écritures de consolidation ont été comptabilisés et présentés selon les prescriptions de la norme IAS12.
- Aucun Goodwill n'a été enregistré car toutes les prises de participations ont été effectuées à la constitution des différentes sociétés. Pour la SCI ESSAFA, le coût d'acquisition des titres correspond à la juste valeur de la participation.
- Les opérations internes entre la société mère et les différentes sociétés du périmètre ont été éliminées, en totalité (pour les sociétés intégrées globalement) ou partiellement (pour les sociétés mises en équivalence). Il ne s'agit pas seulement des prestations internes (achats, ventes) mais aussi des provisions internes constituées sur les titres de participations et les cessions internes d'actifs.

- Les variations des pourcentages d'intérêts, intervenues dans les exercices qui, ont précédé 2002, n'ont pas été retraitées selon une logique de consolidation, pour les raisons suivantes :
 - ✓ Elles ne sont pas significatives ;
 - ✓ Elles ne s'accompagnent pas d'un changement de méthode de consolidation ;
 - ✓ Les états consolidés antérieurs (qui auraient fourni le dernier coût en consolidation) ne sont pas disponibles.

En les maintenant telles quelles dans les états de la mère (qui sont repris en consolidation) on admet implicitement l'hypothèse que ces variations ont été effectuées à leur juste valeur.

En revanche, la variation (négative) du pourcentage d'intérêts dans Tuninter a été traitée comme un transfert des capitaux propres du groupe vers les intérêts minoritaires.

DATE DE CLOTURE

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés correspond à celle des états financiers individuels, soit le 31 décembre de chaque exercice.

FAITS SAILLANTS DE L'EXERCICE

- L'entrée d'une nouvelle société dans le périmètre de consolidation à savoir la société MAURITANIA AIRWAYS qui est détenue à concurrence de 51% par la société TUNISAIR.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés dépendantes du groupe ont été admises dans le périmètre de consolidation en application des critères préconisés par le Code des sociétés commerciales et les normes comptables tunisiennes et internationales. Ces critères sont fondés sur le pourcentage des droits de vote ou, pour TUNISIE CATERING, sur le pouvoir effectif en vertu d'accords entre actionnaires, la présomption de contrôle prévue par la loi dans le cas d'un contrôle à hauteur de 40% n'ayant pas trouvé à s'appliquer.

SOCIETES DU PERIMETRE

| | Sociétés | Activité | Droits de vote |
|---------------------------------------|----------------------|--|----------------|
| Sociétés intégrées globalement | - TUNINTER | Transport aérien | 83,37% |
| | - AMADEUS | Prestations informatiques | 70% |
| | - SCI ESSAFA | Immobilier | 99,90% |
| | - TUNISAIR HANDLING | Prestations de services pour les compagnies Aériennes. | 100% |
| | - MAURITANIA AIRWAYS | Transport aérien international et domestique | 51% |
| | - TUNISAIR TECHNICS | Entretien et réparation des avions et des équipements avioniques | 100% |
| Sociétés mises en équivalence | - TUNISIE CATERING | Catering | 45% |
| | - ATCT | Formation Aéronautique | 34% |

NOTES RELATIVES AUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE PRELIMINAIRE

Les chiffres consolidés n'étant pas significativement différents de ceux de la société mère, nous renvoyons les lecteurs aux notes relatives aux états financiers individuels de cette dernière. Nous nous limitons ci-après à fournir des détails et explications sur les seuls postes spécifiques à la consolidation ou ceux affectés de manière relativement importante par cette dernière.

NOTE 1 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE (T.M.E)

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| - Titres TUNISIE CATERING | 7 011 717 | 4 292 425 |
| - Titres ATCT | 2 646 157 | 2 574 114 |
| TOTAL | 9 657 874 | 6 866 539 |

Les titres mis en équivalence sont évalués pour la quote-part de la société mère dans les capitaux propres de la société détenue, y compris le résultat de l'exercice. Ces derniers ont fait l'objet d'un test de dépréciation qui n'a abouti à aucune provision comptabilisable.

NOTE 2 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Impôt différé – Actif (*) | 24 358 782 | 40 008 012 |
| Autres actifs non courants | 32 840 606 | 34 968 088 |
| TOTAL | 57 199 388 | 74 796 100 |

(*) L'impôt différé actif correspond aux économies fiscales futures liées aux décalages temporels entre les résultats comptables et fiscaux. Ces économies sont analysées comme suit :

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Economies sur déficits reportables | 9 645 320 | 14 582 880 |
| Autres économies | 14 713 462 | 25 425 132 |
| TOTAL | 24 358 782 | 40 008 012 |

Les économies fiscales différées sont affectées aux capitaux propres lorsqu'elles concernent les années antérieures ou incluses dans le résultat lorsqu'elles sont relatives à l'exercice.

NOTE 3 : RESERVES CONSOLIDEES

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| Réserves de la société mère | 339 969 109 | 343 552 178 |
| Réserves générées par la consolidation (**) | - 42 196 194 | 18 596 275 |
| TOTAL | 297 772 915 | 362 148 453 |

Les réserves consolidées correspondent d'une part aux économies nettes d'impositions différées lorsque les différences fiscales temporelles concernent les exercices antérieurs et d'autre part aux différentes éliminations internes ou d'homogénéisation des comptes individuels et des écarts induits par l'élimination des titres des filiales.

| En DT (**) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|---------------------|-------------------|
| Réserves consolidées provenant des impôts différés | 24 743 561 | 27 355 830 |
| Autres réserves consolidées | - 66 939 755 | -8 759 555 |
| TOTAL | - 42 196 194 | 18 596 275 |

NOTE 4 : RESULTATS REPORTES CONSOLIDES

Les résultats reportés consolidés correspondent à ceux de la société mère du fait :

- ✓ que les résultats reportés des sociétés intégrées globalement ont été répartis avec les autres capitaux propres de ces entités lors de leur consolidation;
- ✓ et que ceux des sociétés mises en équivalence ont été pris en compte lors de l'évaluation des titres au bilan consolidé sans qu'ils soient transférés dans ce dernier.

NOTE 5 : RESULTAT CONSOLIDE, PART DU GROUPE.

Le résultat consolidé revenant au groupe correspond au résultat net des sociétés intégrées globalement (mère et filiales) après déduction de la part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires dans les filiales et après prise en compte de la quote-part du groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence, le tout après les éliminations internes opérées et prises en compte des impôts différés rattachables à l'exercice.

NOTE 6 : INTERETS MINORITAIRES

| En DT | 31.12.2006 | | 31.12.2005 | |
|----------------|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| | PART DANS LES CAPITAUX PROPRES | PART DANS LES RESULTATS | PART DANS LES CAPITAUX PROPRES | PART DANS LES RESULTATS |
| AMADEUS | 240 000 | 926 373 | 218 998 | 385 311 |
| ESSAFA | 4 942 | 3 166 | - 1 665 | - 119 |
| TUNINTER | 1 818 035 | - 196 940 | 1 104 523 | 31 780 |
| MAURITANIA | 6 308 136 | - | - | - |
| S/TOTAL | 8 371 113 | 732 599 | 1 321 855 | 416 972 |
| TOTAL | 9 103 712 | | 1 738 828 | |

- ✓ Les intérêts minoritaires dans les capitaux propres correspondent à la part des actionnaires autres que TUNISAIR SA dans la situation nette des filiales après les différentes éliminations et homogénéisations.
- ✓ La part des minoritaires dans le résultat correspond aux intérêts des actionnaires autres que TUNISAIR SA dans les résultats des filiales (sociétés intégrées), après éliminations internes et au prorata du pourcentage d'intérêt détenu par les minoritaires.

NOTE 7 : PROVISIONS

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--------------|--------------------|--------------------|
| AMADEUS | 8 128 771 | 6 621 000 |
| TUNINTER | 6 075 679 | 6 773 928 |
| TUNISAIR | 114 825 794 | 107 304 318 |
| TOTAL | 129 030 244 | 120 699 246 |

NOTE 8 : REVENUS

Les revenus de l'exercice s'analysent comme suit :

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Revenus de la mère | 898 262 726 | 847 274 586 |
| Revenus des filiales | 89 459 082 | 76 846 973 |
| TOTAL | 987 721 808 | 924 121 559 |

NOTE 9 : IMPOT SUR LE RESULTAT

Les impôts sur le résultat se détaille comme suit :

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---------------------------|--------------------|-------------------|
| Impôt différé (économies) | 3 731 800 | 6 651 847 |
| Impôt exigible | - 12 237 160 | - 12 517 654 |
| TOTAL | -15 968 960 | - 5865 807 |

L'impôt différé actif enregistré dans le compte de résultat consolidé correspond aux économies fiscales liées aux déficits fiscaux (amortissements différés), ainsi que les impôts induits par les retraitements de consolidation.

NOTE 10 : QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE.

Les parts des minoritaires dans les résultats des sociétés mises en équivalence se détaillent comme suit :

| En DT | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--------------------|------------------|----------------|
| - ATCT | 75 092 | - 161 516 |
| - TUNISIE CATERING | 946 176 | 1 157 479 |
| TOTAL | 1 021 268 | 995 963 |

NOTE 11 : AUTRES ELEMENTS TRANSFERES DANS LE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Ce poste d'ajustement correspond aux intérêts et dividendes reçus des sociétés non consolidées, comptabilisés dans l'état de résultat de l'exercice et dont l'équivalent liquide a été transporté dans le processus d'investissement, la société ayant choisi de les rattacher à ce dernier processus financier.

Cet ajustement est destiné à éviter de compter les mêmes flux deux fois, dans deux processus différents. Ce traitement est en tous points similaire à celui réservé aux plus values de cession.

NOTE 12 : TRESORERIE NETTE

La trésorerie nette du groupe correspond aux liquidités détenues en fin d'exercice par toutes les sociétés intégrées. Ces liquidités comprennent les avoirs bancaires et les espèces disponibles nets des découverts bancaires, augmentées des placements très liquides assimilables à des disponibilités.