



rapport *a*nnuel 1999

TRANSAT A.T. INC.



TRANSAT A.T. INC.

les filiales et les Sociétés apparentées

(pourcentage de participation)

Au Canada

En France

Les agences de voyages	100 %	Vacances Tourbec
	100 %	Voyages Exit
	50 %	Consultour — <i>Club Voyages, Voyages en Liberté, Inter Voyage</i>
	100 %	Euro Charter/Club Voyages ¹
Les voyageurs expéditifs	100 %	Vacances Air Transat
	100 %	Voyages Nolitour
	100 %	Regent Holidays
	35 %	World of Vacations
	100 %	Vacances Air Transat (France)
	97,9 %	Look Voyages
	39 %	Brok'Air — <i>Anyway</i>
Les voyageurs réceptifs	66,7 %	DMC Transat — <i>Kilomètre Voyages</i>
	100 %	Vacances Air Transat Holidays (Floride)
La gestion hôtelière	100 %	Caméléon
Le transport aérien	100 %	Air Transat
	50 %	Services Haycot
	49,6 %	STAR Airlines ²

¹ Détenue à 100 % par Consultour/Club Voyages

² Détenue à 49,6 % par Look Voyages



TRANSAT A.T. INC.
faits Saillants

Résultats

Exercices terminés les 31 octobre (en milliers de dollars)

	1999	1998
Revenus	1 623 315	1 421 454
Bénéfice d'exploitation (avant charge d'écart d'acquisition)	56 224	41 686
Bénéfice net	30 022	19 731
Marge brute d'autofinancement	63 391	51 127

Bilans

Aux 31 octobre (en milliers de dollars)

	1999	1998
Espèces et quasi-espèces	173 868	155 720
Actif total	545 346	496 547
Dette à long terme, débenture et obligations en vertu de contrats de location-acquisition (y compris la tranche échéant à moins d'un an)	114 343	119 376
Avoir des actionnaires	204 149	182 668

Par action ordinaire

Exercices terminés les 31 octobre (en dollars)

	1999	1998
Bénéfice avant charge d'écart d'acquisition	0,96	0,65
Bénéfice après charge d'écart d'acquisition	0,89	0,58
Bénéfice dilué avant charge d'écart d'acquisition	0,93	0,63
Bénéfice dilué après charge d'écart d'acquisition	0,86	0,56
Marge brute d'autofinancement	1,87	1,49

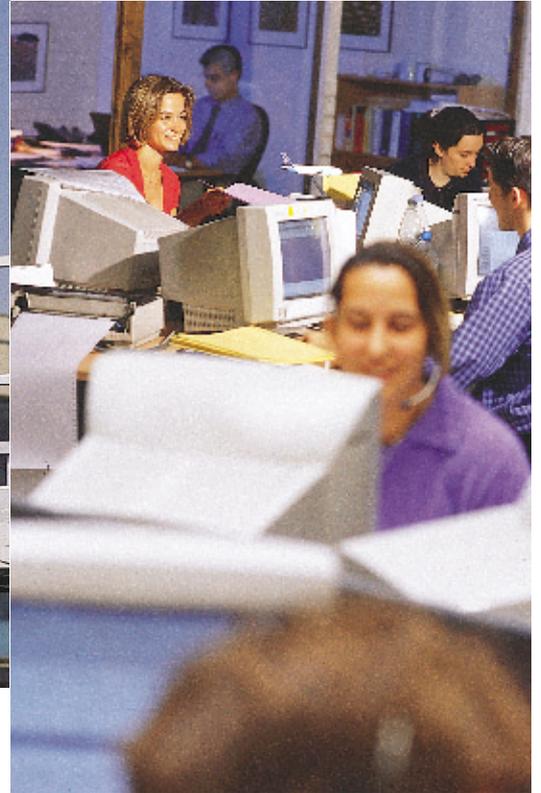


Où aller en vacances ? On veut tous faire le meilleur choix possible. Doser les éléments qui feront de nos vacances une expérience agréable et enrichissante... à la mesure de l'idée qu'on se fait d'un voyage à l'étranger.

Goûter aux charmes d'un pays inconnu, se laisser dépayser ou simplement se la couler douce... voilà qui nous fera opter pour une destination ou une autre, tout dépend du degré de **dépaysement** recherché.

En quête de la grande aventure ou d'un moment de calme où rien n'est laissé au hasard... tout est une question de **tranquillité d'esprit**, de l'importance qu'on y accorde.

Vol avec ou sans escales... une ou deux semaines, ou plus encore... hôtel de trois ou cinq étoiles... formule tout inclus ou à la carte... la dimension **accessibilité** occupe une place prépondérante, à la lumière des possibilités offertes ainsi que du temps et des ressources financières à notre disposition.



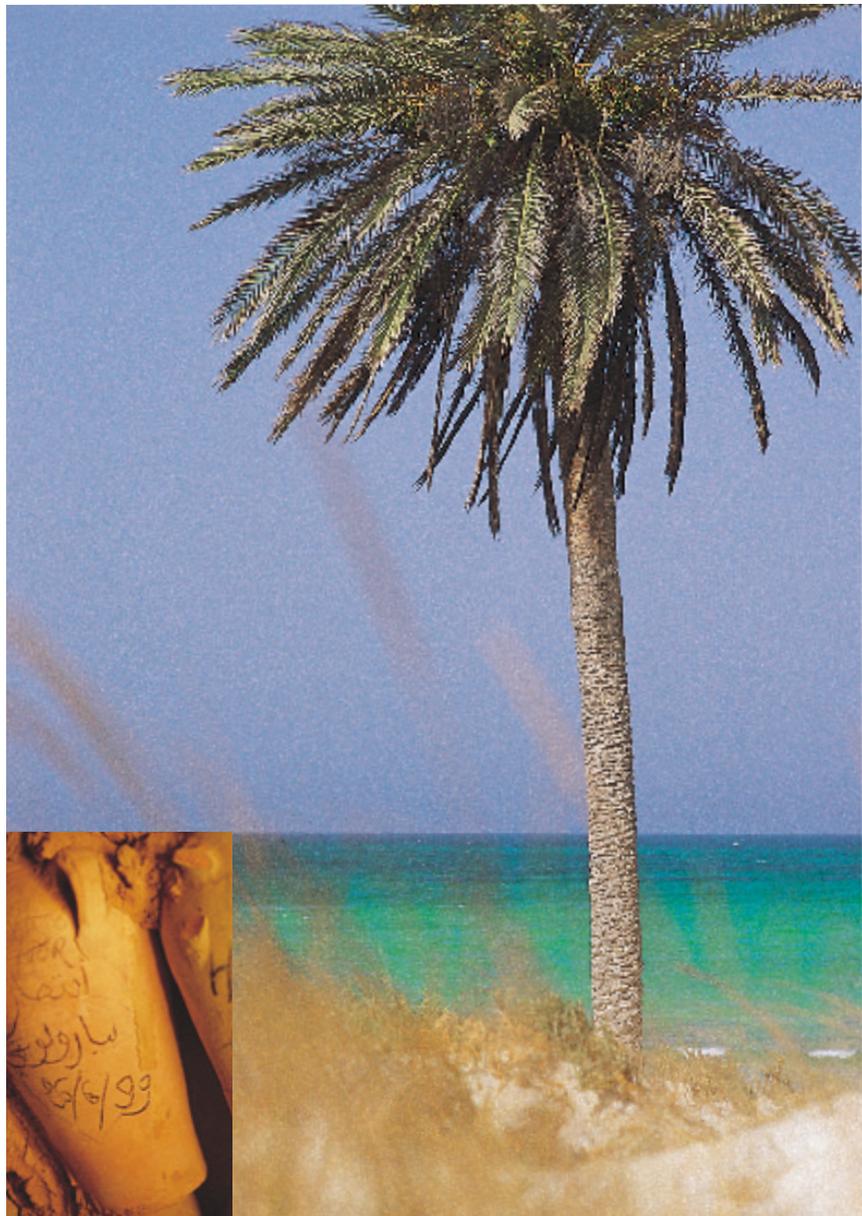
TRANSAT A.T. INC. profil d'entreprise

Transat A.T. inc. est une société intégrée de l'industrie du tourisme. Par l'intermédiaire de ses filiales et sociétés apparentées, elle exerce ses activités dans tous les secteurs de l'organisation et de la distribution de voyages vacances : vente au détail par les agences de voyages, organisation et distribution de forfaits par les voyagistes, transport aérien et gestion hôtelière.

Chacune des sociétés membres de Transat est spécialiste dans son domaine d'activité. Ensemble, elles forment un grand fabricant de voyages. Toutes sont animées par la même vision d'affaires : offrir, à une très vaste clientèle, des forfaits vacances de qualité à des prix accessibles. L'objectif : maintenir une position de leader au Canada et devenir une figure dominante de l'industrie des voyages vacances sur les marchés de l'Amérique du Nord et de l'Europe.



Jean-Marc Eustache, président du Conseil, président-directeur général de Transat A.T. inc. et président de Look Voyages S.A.



TRANSAT A.T. INC.

message aux *a*ctionnaires

L'exercice terminé le 31 octobre 1999 a été marqué par une solide croissance interne au sein de Transat A.T. inc. Dans l'ensemble, la conjoncture s'est avérée sensiblement la même que durant l'exercice précédent. Toutefois, les filiales, tant canadiennes que françaises, ont été en mesure d'accroître leur volume d'activités et ont bénéficié de prix de vente plus élevés, ce qui a compensé pour les éléments qui exercent toujours une pression sur les résultats, notamment la force de la devise américaine par rapport au dollar canadien et la concurrence qui demeure assez vive dans l'industrie des voyages vacances. Ensemble, les sociétés du groupe ont contribué à la nette amélioration des résultats.

Ainsi, Transat a clôturé l'exercice avec un chiffre d'affaires en hausse de 14 %, soit 1,6 milliard de dollars comparativement à 1,4 milliard de dollars un an plus tôt. Cette importante progression est attribuable à la croissance interne, laquelle a principalement été soutenue par un volume d'activités plus élevé du côté des voyageurs, ce qui a également eu des répercussions positives pour les activités de transport aérien.

Au chapitre du bénéfice net, le résultat est clairement supérieur à celui de l'an dernier. Nous avons profité d'une meilleure utilisation des équipements et infrastructures, d'une réduction des coûts du carburant et de prix de vente plus élevés pour contrebalancer les pressions à la hausse toujours présentes sur les frais d'exploitation, notamment en raison de la faiblesse du dollar canadien. Pour l'exercice 1999, le bénéfice net s'inscrit à 30,0 millions de dollars, 52 % de plus que les 19,7 millions de dollars de l'exercice précédent.

ACTIVITÉS CANADIENNES

Au Canada, sur tous les marchés, d'est en ouest, Transat a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie visant à se distinguer encore davantage dans un contexte où la concurrence demeure vive. Malgré une situation de surcapacité qui persiste sur certaines destinations ou pour certains types de produits, la société a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires à chacun des trimestres de l'exercice.

Les voyageurs expéditifs canadiens ont été en mesure de maintenir, voire même d'améliorer, leur position concurrentielle sur leurs marchés respectifs. Pour sa part, Vacances Air Transat a poursuivi le développement de ses affaires et continue d'être une figure dominante d'un bout à l'autre du pays. Elle a entre autres enregistré d'importants gains sur les marchés de l'Ontario et de l'Ouest canadien.

Quant à Regent Holidays et Voyages Nolitour, l'exercice 1999 a été pour eux le point de départ d'une nouvelle collaboration. Les deux voyageurs ont entrepris de regrouper certaines de leurs activités afin de renforcer leur présence dans chacun de leur marché, l'Ontario pour le premier et le Québec pour l'autre. Comme ces deux voyageurs visent des clientèles similaires dans des marchés géographiques différents, cette étroite collaboration s'annonce prometteuse. Les deux entreprises sont désormais dirigées par la même personne. Le service des achats a été centralisé, ce qui leur permet d'offrir une gamme élargie de produits de qualité à des prix accessibles. Parallèlement au regroupement des activités, l'identité visuelle des deux entreprises a été revue. Toutes deux ont conservé leur nom, mais arborent maintenant le même lettrage, les mêmes couleurs et la même étoile, ce qui ne manque pas de leur donner un air de famille.





16 h 00 : l'incontournable circuit des grands monuments.

À pied, à vélo, en autocar,
en métro... ou à dos de chameau...
tous les moyens sont bons
pour partir à la découverte d'une ville
ou de l'arrière-pays.



En ce qui concerne World of Vacations, la réalisation de son plan d'action se poursuit et porte ses fruits. Le voyageur a enregistré une augmentation de son volume d'activités, renversant ainsi la tendance à la baisse des exercices antérieurs.

Du côté du transporteur aérien, Air Transat, différents événements sont venus marquer l'année. D'entre tous, compte tenu de l'augmentation des ventes chez les voyageurs, c'est certainement le meilleur taux de remplissage des appareils par rapport à l'exercice précédent qui retient l'attention comme élément positif. Soulignons également l'intégration réussie de deux nouveaux appareils long-courriers et gros porteurs, Airbus A330-200, ce qui lançait le processus de renouvellement de la flotte en vue de continuellement accroître l'efficacité des opérations et afin d'être en mesure d'offrir aux passagers un service de qualité au meilleur prix possible. En fin d'exercice, le transporteur intégrait à sa flotte un troisième appareil du même fabricant, un Airbus A330-300. Par ailleurs, tout au cours de l'exercice, les pourparlers avec les représentants de différents groupes d'employés en vue du renouvellement des conventions collectives se sont poursuivis. Des ententes avec les syndicats représentant les agents de bord, les mécaniciens de même que les employés d'entretien et magasiniers ont été conclues tandis que les négociations avec les représentants du personnel navigant technique se poursuivent.



11 h 30 : l'instant d'un arrêt à la place du marché.

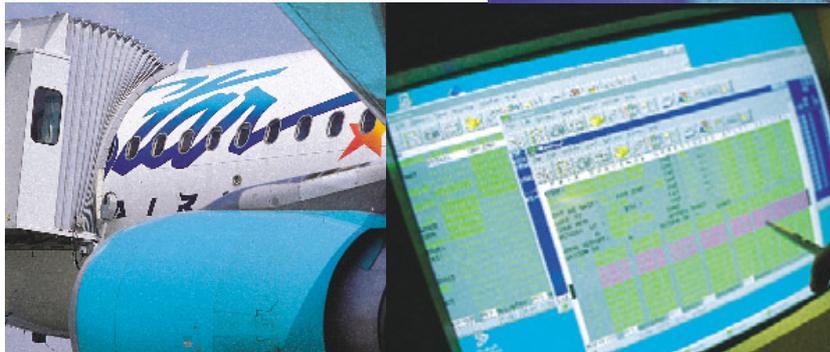
ACTIVITÉS FRANÇAISES

Le marché français continue d'évoluer. Notamment, les vols long-courriers pour des destinations soleil durant la saison hivernale sont de plus en plus populaires. Vacances Air Transat (France) a su profiter de ce changement pour accroître son volume d'affaires et ainsi afficher une saison hivernale rentable alors que traditionnellement il s'agissait d'une saison déficitaire. Le voyageur confirme ainsi son positionnement à titre de spécialiste des voyages long-courriers, offrant un produit haut de gamme tout au long de l'année. Durant l'été, il maintient sa position; il est toujours un joueur dominant sur le marché des vacances à destination de l'Amérique du Nord.

Bonne nouvelle également pour Look Voyages qui, en 1999, a renoué avec la rentabilité. Le voyageur est désormais résolument engagé dans la voie de la croissance. Le succès remporté par le concept des clubs vacances « Lookéa » et le maintien de son leadership dans la commercialisation de vols secs donnent à Look Voyages l'impulsion nécessaire pour se tailler une place de choix dans l'industrie française des voyages vacances. En 1999, le voyageur a exploité un total de onze clubs « Lookéa ».

Pour le consolidateur de billets d'avion, Brok'Air, l'exercice 1999 a été l'occasion de prendre un virage important, celui du commerce électronique. Sa filiale spécialisée dans la commercialisation de voyages, Anyway, a procédé au lancement sur Internet du site www.anyway.fr qui autorise l'achat en ligne de billets d'avion à partir d'une importante sélection de vols réguliers et nolisés. Les vols réguliers offerts par plus de 70 compagnies aériennes régulières, en plus des vols nolisés commercialisés par Look Voyages, y sont accessibles. Autres services disponibles : la réservation de chambres d'hôtel et la location de voitures. Les premiers résultats sont particulièrement encourageants et confirment l'importance qu'est appelé à prendre Internet dans l'industrie du voyage.

15 h 00 : embarquement immédiat pour Djerba.



Après un essai pour faire une percée sur le marché des vols long-courriers, la société aérienne STAR Airlines a choisi de revenir à sa mission originale : desservir le marché des voyages à destination des pays d'Europe continentale et du bassin méditerranéen, y compris certains pays d'Afrique du Nord. Pour satisfaire à la demande croissante, elle a ajouté un appareil Airbus A320 à sa flotte qui en contenait déjà quatre.

ACTIVITÉS GÉNÉRALES

L'une des préoccupations importantes de la fin du millénaire a certainement été la capacité des entreprises à assurer le passage à l'an 2000 compte tenu des systèmes informatiques en place. Le plan d'action que nous avons mis en œuvre dès 1997 nous a permis de poursuivre nos activités sans problèmes au-delà du 31 décembre 1999.

Par ailleurs, la société mise sur le développement de ses systèmes informatiques et le recours aux plus récentes technologies pour accroître son efficacité opérationnelle. Un plan d'action a été développé, et nous avons entrepris d'intégrer bon nombre de fonctions administratives qui auparavant étaient réalisées séparément.



Envie de partir ?
Consulter pour savoir ce qui
est possible et disponible.

Dans un autre ordre d'idées, Transat, avec l'aide de ses employés, continue d'œuvrer au mieux-être et au développement de la communauté. En 1999, différents projets dans les secteurs des affaires sociales, de la culture et de l'éducation supérieure ont retenu notre attention et ont bénéficié de notre appui en vertu des principes directeurs adoptés par le Conseil d'administration en 1998.

Avant toutes choses, Transat accorde une grande importance au développement de ses ressources humaines. Si Transat a connu une excellente année en 1999, c'est notamment parce que nous avons pu compter sur des employés dévoués qui ont donné le meilleur d'eux-mêmes, et nous tenons à tous les remercier. Compte tenu de la nature même de nos activités, les employés sont des acteurs importants de cette chaîne de création de valeur dont le produit final est le forfait vacances acheté par les clients. Souvent, le vacancier a longuement attendu avant de pouvoir se permettre une période de détente, ses attentes sont élevées et le savoir-faire de chacun de nos employés devient un élément clé pour que ces attentes soient satisfaites. Transat fait donc en sorte que tous les employés aient à leur disposition les outils, les informations et la formation nécessaires pour accomplir leur travail dans le meilleur climat possible. En vue de constamment améliorer ce climat de travail, la direction privilégie de plus en plus les échanges d'information. Nous avons ainsi mis en place de nouveaux moyens pour communiquer régulièrement avec le personnel.

PERSPECTIVES

Malgré les difficultés rencontrées avec la commercialisation des forfaits vacances associés aux célébrations du nouveau millénaire, les perspectives demeurent excellentes pour les mois à venir. Il semble que ceux qui ont choisi de ne pas partir durant la période des Fêtes aient simplement reporté leur départ de quelques semaines ou de quelques mois tout au plus. La conséquence : le nombre de réservations pour le reste de la saison hivernale est supérieur à la moyenne des autres années.

L'année 1999 a également été le point de départ d'une importante transformation dans le transport aérien au Canada. La fusion des deux transporteurs aériens nationaux, Air Canada et Canadien International, entraînera certainement la mise en place d'une toute nouvelle dynamique. Nous sommes d'avis qu'il s'agit d'une évolution bénéfique pour l'ensemble de l'industrie. Compte tenu de sa vocation première, celle des vols nolisés pour les voyages d'agrément, Air Transat n'entre pas en concurrence directe avec l'un ou l'autre de ces transporteurs. Pour cette raison, nous avons choisi de maintenir notre stratégie de développement originale. Nous demeurons toutefois attentifs à ce qui se passe et nous serons prêts à agir advenant le cas où une présence accrue dans des créneaux complémentaires au nôtre, les vols intérieurs par exemple, s'avérerait pertinente.

Ceci étant dit, dans l'ensemble, le secteur des voyages vacances continue d'être actif tout en étant soumis aux pressions résultant de la concurrence, et ce, tant sur le continent américain qu'en Europe. Dans un tel contexte, pour tirer son épingle du jeu, Transat choisit de pousser encore plus loin l'application du principe d'intégration verticale. En 1999, nous avons annoncé la création d'une filiale en gestion hôtelière portant le nom de Caméléon, dont l'objectif est le développement d'un réseau d'établissements de classe supérieure qui répond aux exigences de notre clientèle.

La création de filiales de commerce électronique constitue également un moyen de poursuivre la réalisation de notre vision d'affaires : donner au plus grand nombre possible l'accès à des forfaits vacances de qualité à un prix abordable. Le site www.anyway.fr est un premier exemple, tandis que sous peu, les internautes pourront acheter leurs vacances sur www.exit.ca, qui donnera sur un seul site l'accès au plus grand éventail de forfaits offerts par les voyagistes canadiens.

Pour soutenir la mise en œuvre de nos stratégies de développement, nous avons procédé à la création d'un nouveau poste de direction au sein de l'entreprise, celui de vice-présidente exécutive, secteur des voyagistes. La titulaire de ce poste est responsable de l'établissement de stratégies qui favoriseront le développement des voyagistes. Il s'agit entre autres de recenser les actions qu'il est possible de réaliser de façon conjointe pour que chacun en arrive à occuper une position dominante sur les marchés qu'il dessert.

En définitive, si l'exercice 1999 a été pour Transat l'occasion de grandement améliorer ses résultats financiers, il lui a surtout permis de consolider sa présence dans ses différents marchés. Nous sommes donc en excellente position pour poursuivre le développement de nos affaires et pour mettre en place les moyens qui feront de notre groupe d'entreprises une importante société intégrée, figure dominante du domaine de la fabrication et de la commercialisation des voyages vacances, en Amérique du Nord et en Europe.

En terminant, permettez-nous de remercier chaleureusement l'administrateur, dont le mandat a pris fin, pour l'excellence du travail accompli, et de souhaiter la bienvenue à celui qui se joint à nous.

Le président du Conseil et président-directeur général,



Jean-Marc Eustache (Signé)
Montréal, le 1^{er} février 2000



(de gauche à droite)

Jean-Marc Eustache
Président du Conseil, président-directeur général,
Transat A.T. inc. et président, Look Voyages S.A.

Jean-Paul Bellon
Président du Conseil et chef de la direction,
Consultour/Club Voyages inc. et président,
Euro Charter S.A.

André Bisson, O.C.
Administrateur de sociétés

Lina De Cesare
Vice-présidente exécutive,
secteur des voyagistes, Transat A.T. inc.,
présidente-directrice générale,
Vacances Air Transat A.T. inc.
et présidente, Tourbec (1979) inc.

Benoît Deschamps
Vice-président, planification financière
et trésorier, Le Groupe Vidéotron Ltée

Marcel Gagnon
Gestionnaire — Capital d'Amérique,
Caisse de dépôt et placement du Québec

Yves Graton
Administrateur de sociétés

Jean Guertin
Conseiller senior, Société Télémedia,
et professeur honoraire,
École des Hautes Études Commerciales

Sylvie Jacques
Directrice du Fonds récréotouristique,
Fonds de solidarité des travailleurs
du Québec (FTQ)

Michel Lessard
Président, Placement-Voyages inc.

Philippe Lortie
Commandant, Air Transat A.T. inc.

Philippe Sureau
Vice-président exécutif, Transat A.T. inc.,
président-directeur général, Air Transat A.T. inc.
et président, Voyages Exit inc.

John D. Thompson
Président délégué du Conseil,
Compagnie Montréal Trust

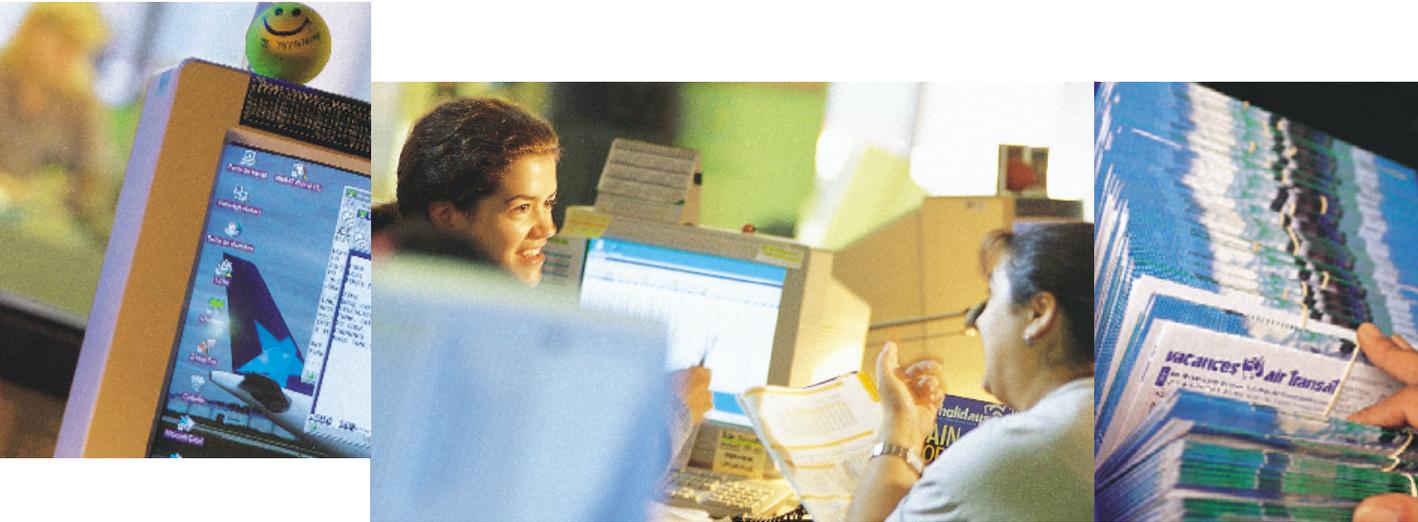
TRANSAT A.T. INC.

le conseil d'administration

Vacances Tourbec
Consultour/Club Voyages
Voyages Exit
Euro Charter/Club Voyages
Vacances Air Transat
Voyages Nolitour
Regent Holidays
World of Vacations
Vacances Air Transat (France)
Look Voyages
Brok'Air
DMC Transat
Vacances Air Transat
Holidays (Floride)
Caméléon
Air Transat
STAR Airlines
Services Haycot



Départs de dernière minute
ou vacances planifiées
longtemps à l'avance... efficacité
du processus de réservation.



11 h 30 : vérification des prix pour les forfaits de la prochaine saison.

TRANSAT A.T. INC.

une société *i*ntégrée verticalement

Pour réaliser sa vision d'affaires, Transat a développé une stratégie fondée sur l'intégration verticale. Cette façon de faire permet de regrouper sous un même toit les intervenants présents à chacun des paliers de la chaîne de création de valeur. Ainsi, nous définissons notre groupe comme étant un véritable « fabricant de voyages ». En faisant cette analogie avec le secteur de la fabrication, nous mettons en évidence l'importance de l'assemblage des différents composants du produit fini et de sa distribution.

Le produit fini, c'est un service, le plus souvent un forfait comprenant un ou plusieurs des éléments suivants : transport aérien, transfert de passagers de l'aéroport à l'hôtel, hébergement, activités récréatives, repas, croisières, circuits en autocar, excursions, etc. Grâce à l'intégration verticale, il est possible d'exercer un meilleur contrôle sur l'ensemble du processus d'assemblage en vue de développer un produit qui répond entièrement aux attentes des vacanciers, tant sur le plan de la qualité que sur celui du prix. Le maître d'œuvre de ce processus est le voyageur; son activité constitue le noyau de notre entreprise. Pour le voyageur, le principe d'intégration verticale permet, en amont, de mieux maîtriser, par exemple, son approvisionnement en sièges d'avions vers les destinations où il a retenu des chambres d'hôtels et, en aval, de s'assurer de la loyauté des distributeurs pour la vente de ses forfaits.

Au Canada, le voyageur à l'origine de Transat, Trafic Voyages, a été le pionnier de cette formule en créant, il y a plus de 12 ans, sa propre société de transport aérien, Air Transat, puis en développant une association avec le franchiseur d'agences de voyages, Consultour/Club Voyages. Au fil des ans, ce regroupement a accru son rayon d'action à la faveur d'acquisitions d'entreprises et d'une croissance interne soutenue. Aujourd'hui, Transat occupe une position de chef de file sur l'ensemble du marché canadien et joue un rôle influent sur le marché français.

16 h 40 : le point de la victoire, 15 à 11.



Briser la routine.
S'en donner à cœur joie...
et se faire de nouveaux amis.

TRANSAT A.T. INC.

une présence *a*ctive à chacune des étapes du processus de fabrication et de distribution des forfaits vacances.

LES AGENCES DE VOYAGES

AU CONTACT DU CLIENT, SE TROUVE L'AGENT DE VOYAGES, LE VÉRITABLE DÉTAILLANT DE L'INDUSTRIE DES VOYAGES VACANCES. TOUTEFOIS, À LA FAVEUR DES DÉVELOPPEMENTS TECHNOLOGIQUES, UNE NOUVELLE FAÇON DE FAIRE OCCUPE UNE PLACE SANS CESSER CROISSANTE, LE COMMERCE DE DÉTAIL SUR INTERNET, CE QUE PLUSIEURS APPELLENT LES AGENCES DE VOYAGES VIRTUELLES.

AU CANADA DE MÊME QU'EN FRANCE, TRANSAT MAINTIEN UNE STRATÉGIE DE DISTRIBUTION BASÉE SUR L'ENSEMBLE DES ACTEURS DU MARCHÉ. LES PRODUITS DES SOCIÉTÉS DE TRANSAT SONT AINSI DISPONIBLES DANS LA QUASI-TOTALITÉ DES AGENCES DE VOYAGES ACTIVES SUR LES DEUX MARCHÉS. EN PARALLÈLE, TRANSAT INTÈGRE ÉGALEMENT EN SES RANGS DES RÉSEAUX D'AGENCES. EN 1999, LA SOCIÉTÉ A EMBOÎTÉ LE PAS DU COMMERCE ÉLECTRONIQUE EN CRÉANT UNE FILIALE RESPONSABLE DU DÉVELOPPEMENT D'UN SITE TRANSACTIONNEL DÉDIÉ AUX VOYAGES VACANCES.



AGENCES DE VOYAGES ASSOCIÉES À TRANSAT AU CANADA

Vacances Tourbec (100 %)

Réseau d'agences de voyages présent sur le marché québécois et comprenant 26 points de vente.

Consultour (50 %)

Réseau québécois d'agences de voyages comprenant trois bannières (Club Voyages, Voyages en Liberté et Inter Voyage), Consultour occupe le premier rang des franchisés au Québec. Il compte 160 points de vente dans l'Est du Canada et a obtenu le mandat de gestion pour le compte du réseau Vacances Tourbec.

Consultour agit également à titre de consolidateur et vend des billets d'avion pour des vols réguliers à des tarifs préférentiels. Ce service est offert à l'ensemble des agences de voyages du Québec, des provinces atlantiques, de la Nouvelle-Angleterre et de l'Est de l'Ontario.

Voyages Exit (100 %)

Filiale créée en 1999, Voyages Exit est l'entité responsable du développement des affaires de l'entreprise dans le domaine du commerce électronique de détail. Sa première initiative est le site Web transactionnel www.exit.ca, entièrement dédié aux voyages vacances. Les internautes ont ainsi accès à la plus importante collection de forfaits vacances offerts sur un même site pour des départs à partir d'une ville canadienne.

AGENCES DE VOYAGES ASSOCIÉES À TRANSAT EN FRANCE

Euro Charter/Club Voyages (100 %) ¹

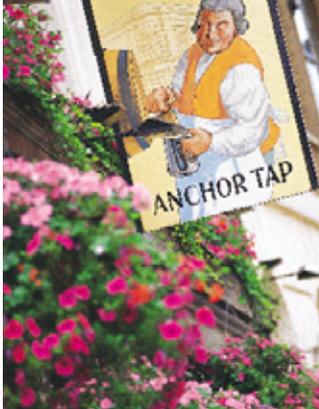
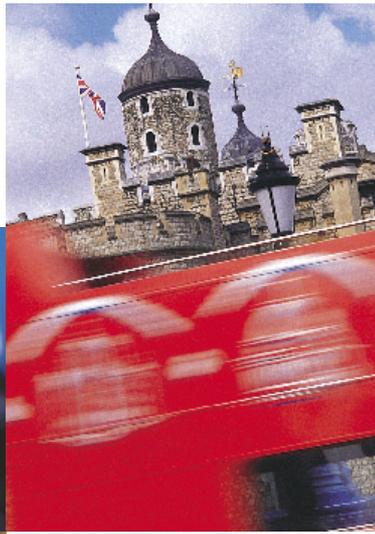
Réseau comprenant 50 agences, dont 30 sont situées dans la grande région parisienne.

¹ Euro Charter/Club Voyages est une filiale à part entière de Consultour/Club Voyages.

LES VOYAGISTES EXPÉDITIFS

LE VOYAGISTE EXPÉDITIF ASSEMBLE LE FORFAIT VACANCES ET LE PRÉSENTE DANS UNE BROCHURE REMISE AUX AGENCES DE VOYAGES POUR FACILITER LA VENTE. EN AMONT DU VOYAGISTE EXPÉDITIF, ON RETROUVE PLUSIEURS FOURNISSEURS DE SERVICES : LE TRANSPORTEUR AÉRIEN, L'HÔTELIER, LE VOYAGISTE RÉCEPTIF, L'ENTREPRISE DE LOCATION DE VOITURES, ETC.

9 h 20 : le ciel se dégage, le temps d'une photo.



17 h 45 : repos bien mérité, une bière brune ou blonde ?

VOYAGISTES EXPÉDITIFS ASSOCIÉS À TRANSAT AU CANADA

Vacances Air Transat (100 %)

Plus important voyageur à propriété canadienne et présent d'est en ouest, Vacances Air Transat maintient des bureaux d'affaires à Montréal, Toronto et Vancouver ainsi que des bureaux régionaux à Halifax, Québec et Calgary.

Au Québec, Vacances Air Transat occupe une position dominante pour bon nombre de destinations soleil durant la saison hivernale et de destinations européennes durant l'été. En Ontario, Air Transat Holidays fait partie du groupe restreint des plus importants voyageurs et vient en tête pour les destinations européennes (Royaume-Uni, Allemagne et Pays-Bas) durant l'été. Il occupe une place de choix sur le marché des vols secs vers la Floride, sur celui des vols intérieurs de même que sur celui des forfaits à destination de Las Vegas. Dans l'Ouest canadien, sa présence est sans cesse croissante, qu'il s'agisse des destinations européennes l'été, des destinations soleil durant l'hiver ou encore des vols intérieurs.



Vivre Londres
à chaque heure du jour...
Un rêve de longue date.



Voyages Nolitour (100 %)

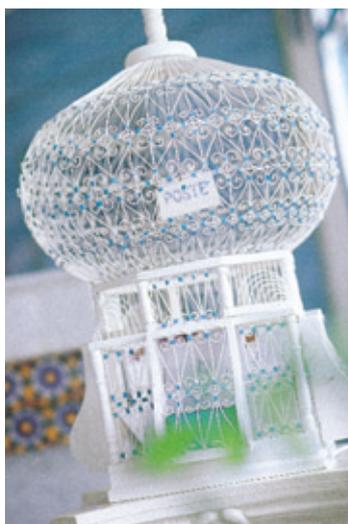
Présent sur le marché québécois, Voyages Nolitour se démarque par l'excellent rapport qualité-prix de ses forfaits vers les destinations soleil durant la saison hivernale, tandis que l'été, le voyageur occupe une place importante dans le créneau des voyages vacances à destination de l'Europe, notamment l'Italie et la Grèce.

Regent Holidays (100 %)

Présent sur le marché ontarien depuis plus de 18 ans, Regent Holidays a su développer une position de chef de file dans plusieurs créneaux, en particulier celui des croisières dans les Caraïbes et en Méditerranée et celui des forfaits vacances à destination de la Grèce, du Venezuela, de la Colombie et du Panamá. Le voyageur occupe également une solide position sur le marché des destinations soleil telles que Cuba, le Mexique et la République dominicaine. Grâce à une alliance avec le spécialiste de la Floride sur le marché ontarien, EnRoute Holidays, la présence de Regent Holidays sur cette destination majeure est de plus en plus importante.

World of Vacations (35 %)

Actif au Canada depuis plus de 70 ans et présent en Ontario, dans les provinces atlantiques, les Prairies et l'Ouest canadien, World of Vacations propose une vaste gamme de produits de qualité à des prix concurrentiels à destination des États-Unis, des Bahamas, des Antilles, du Mexique et de l'Amérique du Sud, sans oublier les programmes de ski au Canada. L'été, les principales destinations européennes font également partie de son offre.



À destination, il y a toujours
quelqu'un pour vous parler
des attraits de la région...
des plus secrets aux plus connus.

VOYAGISTES EXPÉDITIFS ASSOCIÉS À TRANSAT EN FRANCE

Vacances Air Transat (France) (100 %)

Chef de file incontesté sur le marché français pour les forfaits à destination du Canada, Vacances Air Transat (France) occupe une place de plus en plus grande sur le marché des voyages long-courriers, notamment les voyages à destination des États-Unis et ceux à destination des Caraïbes, en particulier Cuba, la République dominicaine et le Mexique.

Look Voyages (97,9 %)

Voyagiste qui jouit d'une image forte auprès des consommateurs et qui est solidement implanté auprès des grands réseaux de distribution actifs sur le marché français, Look Voyages a su s'approprier une position de chef de file sur le marché des vols secs et sur celui des forfaits vacances à destination du bassin méditerranéen. Notamment, sa nouvelle formule, les clubs « Lookéa », remporte un franc succès auprès du public français.

Brok'Air (39 %)

Consolidateur de billets d'avion, Brok'Air propose également aux agences de voyages, grâce à des outils informatiques perfectionnés, l'accès aux offres de tarifs négociés des compagnies aériennes régulières. Il se classe ainsi au premier rang du marché français à titre de grossiste en billets d'avion de compagnies aériennes régulières.

Par l'entremise de sa marque Anyway, Brok'Air exploite un centre d'appel téléphonique et de communications informatisées (Minitel et Internet) pour la commercialisation des produits touristiques offerts tant à des particuliers qu'à des groupes. En 1999, il a procédé au lancement du site transactionnel www.anyway.fr.



9 h 30 : remise des billets au comptoir du voyageur.

LES VOYAGISTES RÉCEPTIFS

AUXILIAIRE DU VOYAGISTE EXPÉDITIF, LE VOYAGISTE RÉCEPTIF A LA RESPONSABILITÉ DE DÉVELOPPER ET DE FOURNIR LA GAMME DE SERVICES RELATIFS À UN FORFAIT VACANCES À DESTINATION. IL S'AGIT PAR EXEMPLE DU TRANSFERT DES VACANCIERS VERS LES HÔTELS, LA PRÉSENCE DE GUIDES ACCOMPAGNATEURS AINSI QUE L'ORGANISATION D'EXCURSIONS ET DE CIRCUITS.

VOYAGISTE RÉCEPTIF ASSOCIÉ À TRANSAT AU CANADA

DMC Transat (66,7 %)

L'un des plus importants voyageurs réceptifs au Canada, DMC Transat occupe deux segments distincts : les voyages d'agrément (tourisme traditionnel, de découvertes et d'aventures) pour des groupes ou particuliers visitant le Canada et les voyages d'affaires (voyages de motivation, événements spéciaux, réunions et congrès) pour des organisations établies aux États-Unis et, dans une moindre mesure, en Europe.

La division Kilomètre Voyages offre des forfaits au Québec et en Amérique du Nord à une clientèle québécoise et à des visiteurs de passage au Québec.

VOYAGISTE RÉCEPTIF ASSOCIÉ À TRANSAT AUX ÉTATS-UNIS

Vacances Air Transat Holidays (Floride) (100 %)

Voyagiste réceptif établi à Fort Lauderdale, Vacances Air Transat Holidays (Floride) offre des services de représentation et des excursions aux clients de Vacances Air Transat lors de leur séjour en Floride et commercialise les vols d'Air Transat à destination du Canada. Il met également en marché des forfaits vers le Mexique, la République dominicaine et Las Vegas auprès de la clientèle locale.

LA GESTION HÔTELIÈRE

L'HÔTELIER FAIT PARTIE DES FOURNISSEURS SUR QUI DOIT COMPTER LE VOYAGISTE EXPÉDITIF POUR ASSEMBLER SES FORFAITS. EN GÉNÉRAL, LES VOYAGISTES FONT AFFAIRE AVEC DIFFÉRENTS GROUPES HÔTELIERS QUI GÈRENT DES ÉTABLISSEMENTS DANS LES DESTINATIONS DESSERVIES ET RÉSERVENT À L'AVANCE DES BLOCS DE CHAMBRES POUR COMPOSER LES FORFAITS QUI SERONT OFFERTS AUX VACANCIERS DURANT UNE SAISON DONNÉE. EN 1999, TRANSAT A ANNONCÉ QU'ELLE ENTENDAIT POUSSER ENCORE DAVANTAGE L'APPLICATION DU PRINCIPE D'INTÉGRATION VERTICALE AVEC LA CRÉATION D'UNE FILIALE DE GESTION HÔTELIÈRE.

FILIALE DE GESTION HÔTELIÈRE DE TRANSAT

Caméléon (100 %)

Filiale créée en 1999, dont la mission est la gestion d'un réseau d'établissements hôteliers de classe supérieure, répartis dans les principales destinations vacances desservies par Transat et ses sociétés.

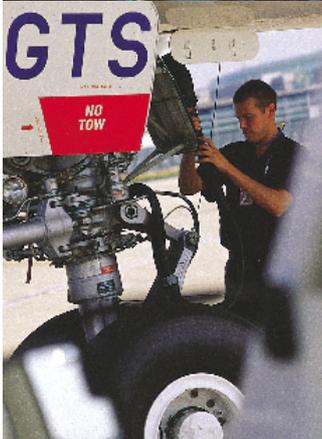
La flotte d'Air Transat * :

- 2** Airbus A330-200
- 1** Airbus A330-300
- 6** Lockheed L-1011-500
- 8** Lockheed L-1011-150
- 5** Boeing 757-200ER

La flotte de STAR Airlines :

- 5** Airbus A320

* Au 30 avril 2000



Partir en toute confiance.
Rien n'est laissé au hasard.
Tout est contrôlé.
Une grande rigueur s'impose.



13 h 20 : derniers préparatifs avant de se diriger vers la piste.

LE TRANSPORT AÉRIEN

LE TRANSPORT AÉRIEN EST UNE COMPOSANTE CLÉ DU FORFAIT VACANCES. POUR UN VOYAGISTE, UNE ÉTROITE COLLABORATION AVEC UN TRANSPORTEUR AÉRIEN FACILITE GRANDEMENT L'ACCÈS AUX DESTINATIONS QU'IL PRIVILÉGIE, CE QUI LUI PERMET DE MIEUX CONTRÔLER SON DÉVELOPPEMENT ET D'OFFRIR DES PRODUITS QUI CORRESPONDENT EXACTEMENT AUX BESOINS ET EXIGENCES DE SA CLIENTÈLE CIBLE.

SOCIÉTÉS DE TRANSPORT AÉRIEN ASSOCIÉES À TRANSAT AU CANADA

Air Transat (100 %)

Société de transport aérien, Air Transat se spécialise dans les vols nolisés au départ de nombreuses villes canadiennes vers des destinations vacances, majoritairement le sud durant la saison hivernale et l'Europe durant l'été. La commercialisation de ces vols est réalisée par l'intermédiaire de voyagistes.

Une partie limitée des services d'Air Transat est commercialisée par le transporteur lui-même, en vertu de sa désignation comme transporteur régulier entre le Canada et la France d'une part et Cuba d'autre part, ainsi que pour certaines zones d'exploitation déréglementées (vols intérieurs au Canada et transfrontaliers avec les États-Unis).

Services Haycot (50 %)

Entreprise de services de représentation et de manutention aéroportuaire ainsi que de nettoyage des aéronefs aux aéroports internationaux de Montréal (Mirabel et Dorval) et à l'aéroport international Lester B. Pearson de Toronto.

SOCIÉTÉ DE TRANSPORT AÉRIEN ASSOCIÉE À TRANSAT EN FRANCE

STAR Airlines (49,6 %) ¹

L'un des premiers exploitants de vols nolisés sur le marché français, STAR Airlines dessert principalement l'Europe continentale et le bassin méditerranéen.

¹ STAR Airlines est détenue à 49,6 % par Look Voyages.



11 h 50 : premier service du midi; plats cuisinés, saveurs locales.

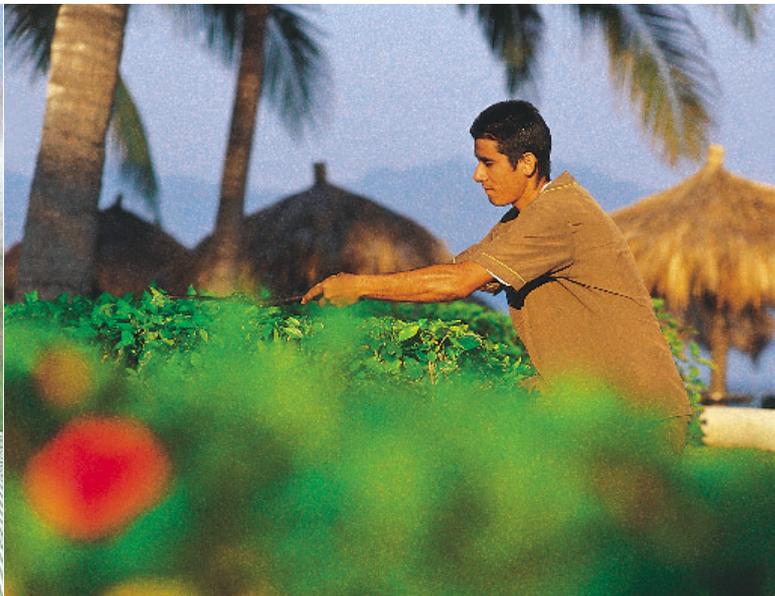


Une présence de tous
les instants... bien entourés,
on se sent bien.

TRANSAT A.T. INC. revue de l'exploitation

Transat A.T. inc. a commencé ses activités au Canada où elle a joué un rôle de premier plan au chapitre du développement de l'industrie des voyages vacances. Au fil des ans, elle a contribué au mouvement de rationalisation de cette industrie et a ainsi été en mesure d'accroître la portée de ses actions à la faveur d'acquisitions d'entreprises et d'une croissance soutenue à l'interne. Transat a aussi su développer sa présence au-delà des frontières canadiennes, sur le continent européen, plus particulièrement en France; cela lui permettait de bénéficier des complémentarités entre ces deux marchés, favorisant ainsi une plus grande efficacité sur le plan de l'utilisation des équipements et infrastructures. Aujourd'hui, les activités de Transat sont réparties entre l'Amérique du Nord et l'Europe avec respectivement 60 % et 40 % de son chiffre d'affaires.

L'exercice 1999 a été l'occasion pour Transat de continuer à bâtir à partir de ses acquis et de renforcer sa présence sur l'ensemble des marchés où elle était déjà très active. Les entreprises acquises au cours des dernières années sont maintenant parfaitement intégrées au groupe et, de concert avec les autres filiales et sociétés de Transat, elles ont misé sur le développement des affaires pour maintenir ou améliorer leur position sur leurs marchés respectifs. Pour y arriver, chacune des sociétés membres de Transat a été appelée à faire preuve d'une grande rigueur, d'une recherche constante d'efficacité et de beaucoup de perspicacité pour se démarquer dans un environnement qui, somme toute, demeure fortement concurrentiel et soumis à des pressions multiples.



19 h 30 : romance d'une fin de journée

LE MARCHÉ CANADIEN

AU CANADA, EN MATIÈRE DE VOYAGES VACANCES, DEUX GRANDES CARACTÉRISTIQUES GUIDENT TRANSAT ET SES SOCIÉTÉS LORS DE LA PLANIFICATION DE LEURS OPÉRATIONS. DURANT LA SAISON HIVERNALE, LA GRANDE MAJORITÉ DES VOYAGEURS CHOISSENT UNE DESTINATION SOLEIL, QU'IL S'AGISSE DES CARAÏBES, DU MEXIQUE, DE L'AMÉRIQUE CENTRALE OU DE CERTAINS ÉTATS AMÉRICAINS, PRINCIPALEMENT LA FLORIDE ET HAWAII. QUANT À LA SAISON ESTIVALE, CE SONT SURTOUT LES DESTINATIONS OUTRE-ATLANTIQUE ET OUTRE-PACIFIQUE QUI ONT LA COTE, DE MÊME QUE LES VOYAGES À L'INTÉRIEUR DU PAYS TROUVENT UN NOMBRE PLUS IMPORTANT D'ADEPTES.

LE MARCHÉ CANADIEN – LE CONTEXTE D'INTERVENTION

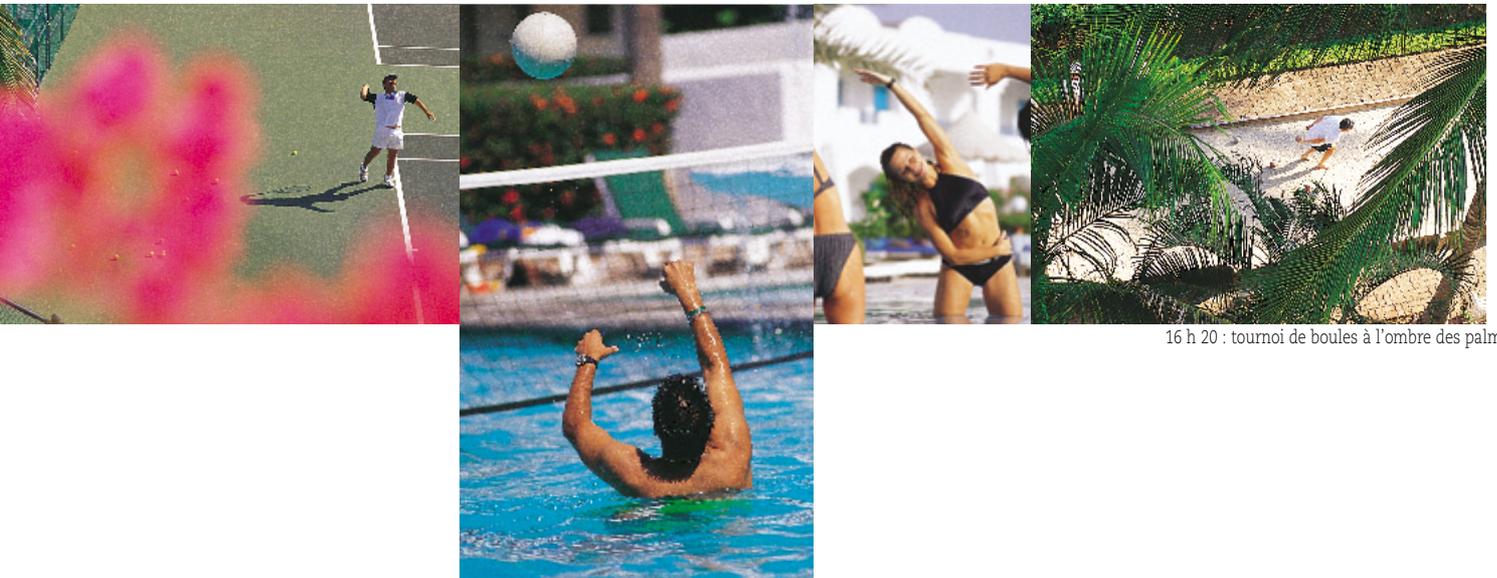
En 1999, sur le marché canadien des voyages d'agrément, dans l'ensemble, la conjoncture est demeurée similaire à celle de l'exercice précédent avec, toutefois, une augmentation sensible de la demande pour les destinations soleil durant l'hiver. Cependant, pour certaines destinations ou pour certains types de produits, la société était toujours dans une situation où l'offre demeurait supérieure à la demande. C'est le cas par exemple des croisières dans les Caraïbes. Même si ce type de vacances est de plus en plus populaire, le nombre de places offertes par les voyageurs et les entreprises spécialisées en croisières a augmenté plus rapidement que la demande au cours des dernières années, créant ainsi une situation de surcapacité. D'autres facteurs externes ont également influencé le choix des consommateurs et ont été à l'origine de situations qui devaient toutefois s'avérer temporaires. Il s'agit entre autres du conflit au Kosovo dont la conséquence directe a été un important recul de la demande pour des voyages à destination de la Grèce durant les premiers mois de la saison estivale.



Rarement à court d'idées...
les animateurs ont toujours
une activité à proposer.

Sur le plan structurel, l'exercice 1999 a été marqué par la concrétisation de changements initiés vers la fin de l'exercice précédent. Ainsi, l'un des principaux concurrents de Transat, le voyageur Signature, filiale de la société britannique First Choice, a procédé à la mise en œuvre de sa nouvelle alliance stratégique avec le transporteur Royal Aviation. Pour sa part, le transporteur aérien Canada 3000 a été amené à créer son propre voyageur pour compenser la perte de volume découlant de la fin de son partenariat avec Signature, dont il était le fournisseur principal. De son côté, un autre concurrent majeur de Transat, le voyageur Sunquest, selon les informations publiées par sa société mère, Airtours du Royaume-Uni, a connu certaines difficultés découlant du problème de surcapacité qui a prévalu sur ses marchés que sont l'Ontario et l'Ouest du pays. Pour le reste de l'industrie, la situation demeure similaire à l'an dernier; il s'agit d'intervenants de moyennes et petites tailles dont le rayon d'action est soit d'envergure régionale, soit réservé à un type de destinations ou de voyages en particulier.

Au chapitre de la distribution, aucun changement important n'a été enregistré au cours de l'exercice. Toutefois, d'ores et déjà, il est possible de dégager deux grandes tendances susceptibles de gagner en importance au cours des mois à venir. D'une part, la nouvelle structure de commissions mise en place par les compagnies aériennes régulières incitera vraisemblablement les petites agences de voyages à considérer de plus en plus les voyages d'agrément comme leur principale source de revenus, les voyages d'affaires étant lucratifs surtout pour les grands réseaux d'agences solidement implantés auprès de la clientèle d'affaires. D'autre part, avec le succès remporté aux États-Unis par Internet pour la vente de voyages, il est à prévoir que le Canada emboîtera le pas. Cependant, la dynamique du marché et les habitudes de consommation des Canadiens étant tout à fait différentes, il sera important d'adapter l'offre sur Internet en conséquence.



16 h 20 : tournoi de boules à l'ombre des palmiers.

LE MARCHÉ CANADIEN – LES RÉALISATIONS DE TRANSAT

Dans ce contexte où la conjoncture demeure hautement concurrentielle et où a existé un certain climat d'incertitude résultant de la transformation de la structure organisationnelle de l'industrie, Transat a poursuivi la mise en application d'une stratégie rigoureuse pour la commercialisation de ses produits et services. Dans l'ensemble, l'approche privilégiée lui a été favorable. Les filiales canadiennes ont réussi à maintenir et, dans certains cas, à renforcer leur présence sur le marché. Transat demeure donc le leader incontesté au Québec et fait partie des deux plus grands voyagistes partout ailleurs : les provinces atlantiques, l'Ontario et l'Ouest canadien.

Durant la saison hivernale, les voyageurs ont ensemble enregistré une augmentation substantielle de leur volume d'activités sur le marché des destinations soleil, et ce, d'un bout à l'autre du pays. En moyenne, le nombre de voyageurs qui ont choisi un produit développé par l'un ou l'autre des voyagistes a connu une croissance de près de 12 % par rapport à l'exercice précédent. Pour la saison estivale, malgré une vive concurrence, Transat a maintenu son volume d'activités à peu de choses près au même niveau, enregistrant toutefois des augmentations plus importantes sur les marchés de l'Ontario et de l'Ouest canadien.

Plus important voyagiste du groupe, Vacances Air Transat continue d'occuper une place prépondérante dans toutes les régions du Canada sur le marché des voyages vacances. En 1999, le nombre de voyageurs qui ont acheté l'un ou l'autre de ses forfaits s'est accru de 9 %. Les gains les plus importants ont été réalisés durant la saison hivernale pour les destinations soleil au départ de l'Ontario et de l'Ouest canadien.

Pour sa part, Regent Holidays a enregistré un repli de son volume d'activités par rapport à l'exercice 1998. Deux facteurs ont contribué à cette situation : le voyageur a réduit sa capacité sur le marché des croisières tandis qu'il a annulé un certain nombre de vols à destination de la Grèce durant la saison estivale, en raison de la baisse de la demande résultant du conflit au Kosovo.

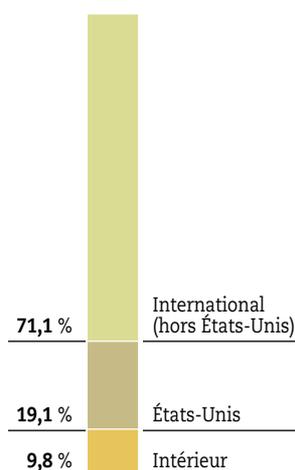
Voyages Nolitour a aussi été appelé à ajuster son offre durant la saison estivale pour tenir compte de l'incidence de ce conflit. Toutefois, comme le voyageur a été en mesure d'accroître considérablement son volume d'activités vers d'autres destinations, principalement les destinations soleil durant la saison hivernale, il a terminé l'exercice avec un nombre de voyageurs desservis similaire à celui de l'an dernier.

Transat au Canada

	1999	1998
LES AGENCES DE VOYAGES		
CONSULTOUR/CLUB VOYAGES		
Revenus du réseau (\$)	451 000 000	439 000 000
Revenus de la société (\$)	94 000 000	85 000 000
Points de vente	160	179
VACANCES TOURBEC		
Revenus du réseau (\$)	38 000 000	39 000 000
Revenus de la société (\$)	4 200 000	4 000 000
Points de vente	26	27
LES VOYAGISTES EXPÉDITIFS		
VACANCES AIR TRANSAT		
Revenus (\$)	531 000 000	474 000 000
Effectif	449	437
Voyageurs	684 000	626 000
VOYAGES NOLITOUR		
Revenus (\$)	91 000 000	78 000 000
Effectif	69	65
Voyageurs	80 000	79 000
REGENT HOLIDAYS		
Revenus (\$)	106 000 000	135 000 000
Effectif	73	99
Voyageurs	133 000	136 000
WORLD OF VACATIONS		
Revenus (\$)	208 000 000	186 000 000
Effectif	209	235
Voyageurs	290 000	262 000
LES VOYAGISTES RÉCEPTIFS		
DMC TRANSAT		
Revenus (\$)	24 000 000	21 000 000
Effectif	40	26
Voyageurs	49 000	43 000
VACANCES AIR TRANSAT HOLIDAYS (FLORIDE)		
Revenus (\$)	4 700 000	6 000 000
Effectif	14	20
LE TRANSPORT AÉRIEN		
AIR TRANSAT		
Revenus (\$)	571 000 000	509 000 000
Effectif	2 133	1 627
Passagers	2 650 000	2 510 000
SERVICES HAYCOT		
Revenus (\$)	14 000 000	14 000 000
Effectif	610	600

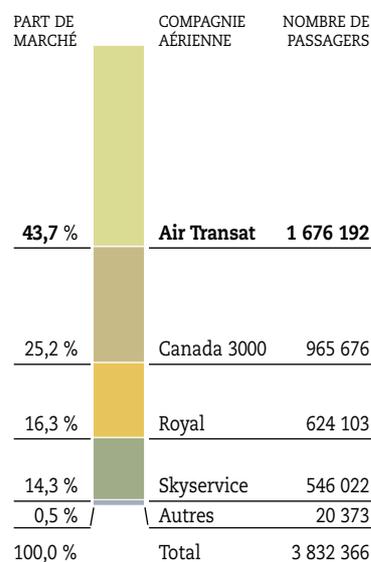


Répartition géographique du trafic d'Air Transat du 1^{er} novembre 1998 au 31 octobre 1999



Source : Air Transat

Vols nolisés internationaux (hors États-Unis), transporteurs canadiens, du 1^{er} janvier au 31 décembre 1998



Source : Statistique Canada



Le choix est vaste...
les experts en voyages sont
une ressource précieuse.



9 h 50 : ras le bol du temps gris.

Tout en poursuivant la réalisation de son plan d'action visant un repositionnement sur ses marchés que sont l'Ontario, l'Ouest canadien et les provinces atlantiques, World of Vacations voit ses efforts récompensés. Le voyageur a enregistré une hausse de 11 % du nombre de ses voyageurs pour l'ensemble de l'exercice 1999. Les éléments qui ont davantage contribué à ce résultat sont les fortes hausses de la clientèle en Ontario durant la saison hivernale pour les destinations soleil et la Floride et durant la saison estivale pour les destinations européennes.

La croissance du volume d'activités chez les voyageurs a eu des répercussions positives pour le transporteur aérien Air Transat qui a ainsi enregistré de meilleurs coefficients de remplissage de ses appareils pour l'ensemble de l'exercice. Le nombre de passagers est en hausse de près de 6 % par rapport à 1998. Avec un total de 2 650 000 passagers, Air Transat consolide sa présence en tête des compagnies aériennes spécialisées dans les vols nolisés au Canada. À ce chapitre, le transporteur continue d'être la figure dominante aux aéroports de Québec et de Mirabel (Montréal) et partage le premier rang en compagnie de Canada 3000, à l'Aéroport international Lester B. Pearson de Toronto. Il est toujours le premier exploitant de vols vacances vers la France, la Belgique, le Royaume-Uni, la Grèce, l'Allemagne, le Portugal et la Suisse ainsi que vers Cuba, la République dominicaine, le Mexique, le Venezuela, la Colombie et le Costa Rica.

Au cours de l'exercice 1999, Air Transat a poursuivi la mise en œuvre de son programme visant à renforcer la présence du transporteur sur ses différents marchés. Pour soutenir cette stratégie, le transporteur présente une nouvelle image, plus dynamique. La presque totalité de ses appareils arborent désormais les nouvelles couleurs qui ont été introduites à la fin de l'exercice 1998. Le transporteur a également réussi l'intégration de ses deux nouveaux appareils Airbus A330-200 dans le cadre d'un programme de renouvellement de la flotte, en vue d'une efficacité accrue sur le plan de la gestion des opérations. En fin d'exercice, un Airbus A330-300 venait s'ajouter à sa flotte. Ces appareils long-courriers permettent notamment de satisfaire à une croissance de la demande pour des voyages sans escale à partir de l'Ouest canadien vers l'Europe.



La douceur de vivre...
une suite ininterrompue
de petits plaisirs.



TRANSAT A.T. INC.

revue de l'exploitation

LE MARCHÉ FRANÇAIS

À L'INSTAR DU MARCHÉ CANADIEN, LE MARCHÉ FRANÇAIS DES VOYAGES VACANCES PRÉSENTENT DES CARACTÉRISTIQUES TOUT À FAIT DIFFÉRENTES SELON LES SAISONS. AINSI, DURANT L'HIVER, LES CONSOMMATEURS FRANÇAIS PRIVILÉGIENT LES VOYAGES À L'INTÉRIEUR DU PAYS, PRINCIPALEMENT LES VACANCES NEIGE ; CEPENDANT LES VOYAGES LONG-COURRIERS À DESTINATION DES CARAÏBES ET DU MEXIQUE GAGNENT EN POPULARITÉ. POUR L'ÉTÉ, LA DEMANDE EST RÉPARTIE SELON TROIS GRANDS PÔLES MAJEURS : LE BASSIN MÉDITERRANÉEN ET CERTAINS PAYS D'AFRIQUE, L'AMÉRIQUE DU NORD (CANADA ET ÉTATS-UNIS) ET L'ASIE.



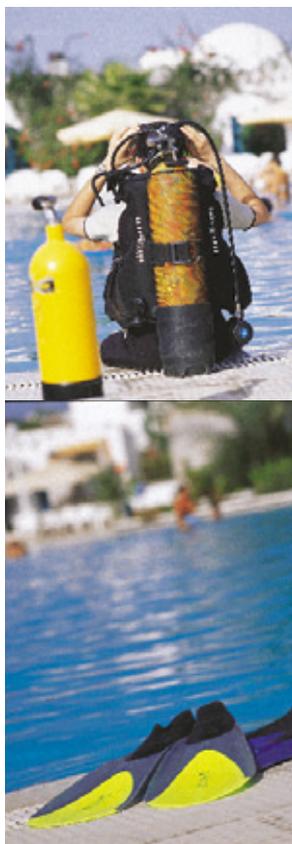
18 h 50 : boissons tropicales à l'heure de l'apéro.

LE MARCHÉ FRANÇAIS – LE CONTEXTE D'INTERVENTION

Le marché français des voyages vacances poursuit son évolution, et ce, sur deux plans : les habitudes de consommation et la structure organisationnelle.

En 1999, la tendance qui commençait à se faire sentir depuis quelques temps déjà s'est confirmée. La demande pour des voyages long-courriers (principalement pour des destinations soleil) durant l'hiver continue de progresser. Au-delà des départements français outre-mer (Guadeloupe et Martinique), des pays comme Cuba, la République dominicaine et le Mexique enregistrent une croissance soutenue de l'affluence de touristes français. Cette situation permet à bon nombre d'intervenants d'accroître la proportion de leurs revenus provenant de leurs activités en saison hivernale. Sur le plan opérationnel, il s'agit d'un changement qui est le bienvenu puisqu'il permet de répartir l'utilisation des infrastructures et équipements sur de plus longues périodes. Par ailleurs, la saison estivale a été influencée par différents événements, notamment la situation au Kosovo et en Turquie qui a obligé les voyageurs à revoir leur gamme de produits offerts pour cette région du bassin méditerranéen.

Quant à sa structure organisationnelle, le marché français semble être sur le point d'entrer dans une nouvelle phase de consolidation. Après être restées à l'écart pendant plusieurs années, voici que des sociétés étrangères, déjà solidement implantées dans d'autres pays du continent européen, s'intéressent de plus en plus à ce qui se passe en France. Autrement dit, le marché français des voyages d'agrément entrera vraisemblablement dans le mouvement de consolidation européen.



Le goût de l'eau... passer des heures à se laisser envoûter par le bruit des vagues, se la couler douce en surface ou vivre la grande aventure des profondeurs.

En plus de ce mouvement qui origine de l'extérieur, le processus de consolidation de l'industrie sur le marché intérieur est déjà bien enclenché. On assiste à un regroupement de forces sur un marché où traditionnellement il y avait très peu de grands joueurs dominants. De plus en plus d'intervenants misent sur une intégration de leurs activités à celles d'autres joueurs pour accroître la portée de leurs actions. C'est ainsi qu'en 1999, Club Med s'est porté acquéreur de Jet Tours pour devenir un voyageur ayant une vocation de généraliste, par opposition à une vocation de spécialiste, ce qu'il était depuis ses débuts. D'autres joueurs ont agi dans le sens d'une gamme élargie de leurs activités. FRAM s'est donné des moyens pour mieux contrôler son approvisionnement en sièges d'avion. L'hôtelier Accor confirme également ses intentions de devenir un joueur intégré incontournable. Après avoir augmenté la portée de ses activités à titre de voyageur, il développe sa présence dans le domaine de la distribution.



11 h 20 : 38°C au soleil, pas l'ombre d'un nuage.

LE MARCHÉ FRANÇAIS – LES RÉALISATIONS DE TRANSAT

Présente aux premières heures du mouvement de consolidation du marché français, Transat jouit d'une certaine longueur d'avance. Elle a su acquérir une connaissance approfondie du marché, notamment en développant, de façon continue, une présence active et un rôle influent dans des domaines d'activité clés. Ayant complété et réussi l'intégration des entreprises acquises, en l'occurrence Look Voyages, elle est aujourd'hui en excellente position pour maximiser la valeur de ses investissements sur un marché où plusieurs intervenants cherchent à suivre la voie qu'elle a contribué à tracer.

Profitant des occasions offertes par le contexte de marché évolutif, les filiales et sociétés apparentées françaises ont vu leur volume d'activités s'accroître de façon substantielle au cours de l'exercice 1999. Toutes ont fourni leurs services à un nombre accru de voyageurs par rapport à l'exercice précédent. Cette croissance a été plus marquée au cours de la saison hivernale, particulièrement en raison de nouveaux produits offerts par les voyagistes (croisières, clubs Lookéa et voyages long-courriers vers des destinations soleil).

Pour la première fois depuis la mise en œuvre du plan d'action visant son repositionnement, Look Voyages a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires. Cette augmentation de près de 18 % par rapport à l'exercice 1998 lui a permis de renouer avec la rentabilité et, surtout, de raffermir ses positions sur l'ensemble du marché, tout au cours de l'année. Le nombre de passagers qui ont acheté un produit offert par Look Voyages est en hausse : 1 400 000 en 1999 comparative-ment à 1 239 000 en 1998, une amélioration de 13 %. Les résultats obtenus sont en tout point conformes aux attentes de la société et découlent entre autres de la volonté d'accroître la portion de revenus provenant de la vente de forfaits vacances tout en maintenant une solide présence en matière de commercialisation de vols secs. Parmi les actions qui ont permis à Look Voyages de réaliser ses objectifs d'affaires, notons la création d'une nouvelle formule, les clubs Lookéa. Cette formule a été très bien accueillie et connaît un franc succès, tant auprès des consommateurs français que des agents de voyages. Le voyageur a exploité quelque 11 clubs Lookéa en 1999 et compte accroître leur nombre pour répondre à la demande croissante au cours des prochaines saisons de vacances. Durant la saison hivernale, Look Voyages a aussi fait bonne figure sur le marché des croisières, principalement dans les Caraïbes.

Pour sa part, Vacances Air Transat (France) a poursuivi la mise en œuvre de son programme de développement, notamment en vue d'accroître son volume d'activités durant la saison hivernale. Le voyageur qui se spécialise dans les voyages long-courriers a ainsi accru son offre pour des vacances à destination des Caraïbes et du Mexique durant les mois d'hiver en même temps qu'il maintenait son leadership pour les voyages à destination du Canada en été. Les voyages qu'il propose pour Cuba, la République dominicaine et le Mexique continuent de gagner en popularité. Ainsi, son chiffre d'affaires pour la saison hivernale est supérieur à celui des années précédentes et compte pour 32 % du total de l'exercice, ce qui constitue une nette amélioration quant à l'utilisation des équipements et infrastructures tout au long de l'année. Durant la saison estivale, le voyageur a également su bénéficier d'une reprise de la demande pour les voyages à destination du Canada et des États-Unis. Rappelons qu'au cours de l'été 1998, le marché français pour des voyages outre-Atlantique avait connu un certain recul que plusieurs avaient entre autres attribué à la tenue de la Coupe du monde de football. Par ailleurs, comme de plus en plus de touristes français choisissent de visiter les États-Unis durant les mois d'été, Vacances Air Transat (France) a été en mesure de saisir cette occasion pour continuer à développer sa présence sur ce segment de marché.

Du côté de Brok'Air, l'exercice 1999 a été marqué par le développement et la mise en place d'outils informatiques performants qui permettent aux agents de voyages de réserver directement des vols consolidés pour leurs clients. Cette action est venue confirmer son leadership à titre de consolidateur de billets d'avion sur le marché français et lui permet de se positionner à l'avant-garde en matière de commercialisation de produits de voyages. Sa filiale Anyway a emboîté le pas du commerce électronique et est devenue l'une des premières agences de voyages en ligne sur le marché français avec le site www.anyway.fr. Ce site enregistre une croissance soutenue sur le plan de l'achalandage depuis son lancement en avril 1999, et de plus en plus d'internautes choisissent ce mode pour réserver leurs voyages. En parallèle, depuis septembre dernier, Brok'Air offre aux agences de voyages françaises la possibilité de rapidement créer leur propre site transactionnel en se servant de la toile de fond développée pour le site [anyway.fr](http://www.anyway.fr). Il s'agit d'utiliser la même infrastructure technologique pour faire un site à l'image de l'agence de voyages cliente. Voilà une autre façon pour Brok'Air de se distinguer et de rentabiliser les investissements consentis au développement.



Couleurs locales...
souvenirs à rapporter
avec soi.. en mémoire
ou dans ses valises.



18 h 20 : 20 pesos la pièce... sourire inclus.

Pour le transporteur aérien STAR Airlines, l'exercice 1999 s'est inscrit sous le signe d'une présence accrue dans son marché d'origine : les vols à destination des autres pays européens, du bassin méditerranéen et de certains pays d'Afrique du Nord. Pour améliorer sa capacité opérationnelle, le transporteur a ajouté un appareil Airbus A320 à sa flotte qui en contenait déjà quatre. Pour l'ensemble de l'exercice, le nombre de passagers transportés a augmenté de 34 %. En 1999, la compagnie aérienne a tenté l'expérience sur le marché des vols long-courriers. Toutefois, en raison de contraintes commerciales et opérationnelles, elle a choisi de reporter à plus tard le développement de cette activité.

Répartition géographique
du trafic de STAR Airlines
du 1^{er} novembre 1998
au 31 octobre 1999

19 %	Espagne
15 %	Italie
14 %	Grèce
12 %	Sénégal
11 %	Tunisie
9 %	Caraïbes
8 %	Maroc
12 %	Autres

Transat en Europe

	1999	1998
LES AGENCES DE VOYAGES		
EURO CHARTER/CLUB VOYAGES		
Revenus de la société (\$)	144 000 000	145 000 000
Effectif	174	175
Points de vente	50	50
LES VOYAGISTES EXPÉDITIFS		
VACANCES AIR TRANSAT (FRANCE)		
Revenus (\$)	153 000 000	124 000 000
Effectif	130	115
Voyageurs	89 000	76 000
LOOK VOYAGES		
Revenus (\$)	401 000 000	341 000 000
Effectif	416	340
Passagers	1 400 000	1 239 000
BROK'AIR		
Revenus (\$)	89 000 000	69 000 000
Effectif	82	59
LE TRANSPORT AÉRIEN		
STAR AIRLINES		
Revenus (\$)	172 000 000	122 000 000
Effectif	273	233
Passagers	804 000	600 000

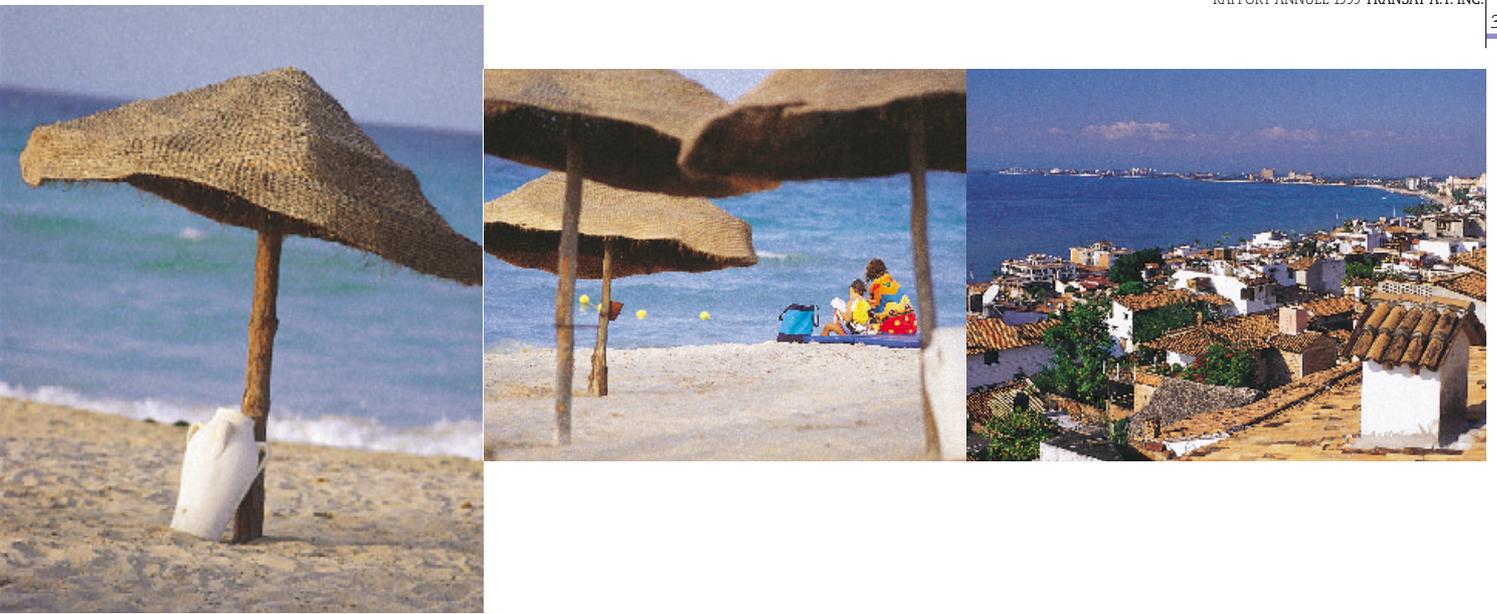


Sous le soleil du sud,
le temps n'a pas
la même couleur.

TRANSAT A.T. INC.

commentaires et *a*nalyse par la direction

Pour son exercice terminé le 31 octobre 1999, Transat A.T. inc. a généré des revenus totaux de plus de 1,6 milliard de dollars, en hausse de 201,9 millions de dollars, ou 14 %, par rapport à des revenus de 1,4 milliard de dollars en 1998. Cette augmentation du chiffre d'affaires provient de la croissance interne sur le plan du volume d'activités, à la fois sur le marché canadien et sur le marché français, ainsi que d'une augmentation des prix, soutenue également par une appréciation du franc français.



17 h 30 : profiter de la tranquillité d'une fin d'après-midi.

En ce qui concerne le bénéfice avant amortissement, intérêts, quote-part du bénéfice net des sociétés satellites et impôts sur le revenu, il s'établit à 90,8 millions de dollars, en hausse de 18,5 millions de dollars, ou 26 %, par rapport à l'année dernière. Pour l'exercice 1999, la société affiche ainsi un bénéfice net de 30 millions de dollars, ou 0,89 \$ par action (0,86 \$ par action après dilution), en hausse de 10,3 millions de dollars par rapport au bénéfice net de 19,7 millions de dollars, ou 0,58 \$ par action (0,56 \$ par action après dilution), pour l'exercice 1998.

La rentabilité de la société, au cours de l'exercice 1999, s'est accrue en raison de plusieurs facteurs. Tout d'abord, des coûts du carburant moindres pour les neuf premiers mois de l'exercice ainsi que des volumes d'activités à la hausse et de meilleurs coefficients de remplissage ont grandement contribué à l'amélioration des résultats. Il faut également noter l'amélioration des résultats au chapitre des croisières. De plus, l'ajustement des prix de vente à la suite de l'accroissement de certaines dépenses d'exploitation, y compris l'effet de la baisse de la devise canadienne par rapport à la devise américaine, a contribué positivement aux résultats globaux. La vive concurrence sur le marché ainsi que la surcapacité ont certainement exercé une pression sur les marges bénéficiaires. L'amélioration des résultats des sociétés satellites et la baisse des frais d'intérêt sont également des éléments significatifs.

REVENUS

Les activités de Transat se répartissent en deux grandes saisons : durant la saison hivernale, de novembre à avril, la société propose des forfaits et des vols, tant au départ du Canada que de la France, principalement vers les destinations soleil. À l'opposé, durant la saison estivale, elle offre des forfaits et des vols surtout entre le Canada et l'Europe ainsi qu'au départ de la France à destination du bassin méditerranéen, de l'Amérique du Nord et des Caraïbes. Durant l'été, des ventes sont réalisées tant auprès des Canadiens pour des voyages vers l'Europe qu'auprès des Européens pour des voyages vers le Canada.

HIVER 1998-1999

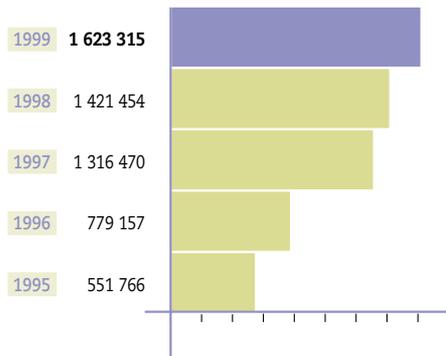
Au cours de la saison hivernale 1998-1999, Transat a vu ses revenus s'accroître d'environ 146 millions de dollars, ou 21,8 %, passant de 669 millions de dollars pour l'hiver 1997-1998 à 815 millions de dollars pour l'hiver 1998-1999. Cette performance est liée au volume d'activités à la hausse, tant sur le marché canadien que sur le marché français, et à l'augmentation des prix motivée par les hausses de coûts importantes générées, entre autres, par la faiblesse de la devise canadienne. Au cours de cette saison, la vigueur du franc français, par rapport à la devise canadienne, a également contribué à l'accroissement du chiffre d'affaires.

Les voyageurs canadiens du groupe, sauf Regent Holidays, ont connu une croissance de leurs revenus, qui varie entre 11 % et 25 %. La société continue ainsi d'enregistrer une croissance très importante de ses activités sur le marché de l'Ouest canadien. Elle poursuit donc son développement, forte d'une position de leader sur ses marchés malgré une vive concurrence, particulièrement sur le plan de la commercialisation des vols secs. Quant à Regent Holidays, le repli de sa position s'explique, notamment, par la réduction de son offre de produits-croisières en vue d'améliorer la rentabilité de ce type d'activité. Compte tenu de la surcapacité qui prévaut, particulièrement en Ontario, la société a ainsi entrepris de commercialiser une partie de son offre globale de produits-croisières sur les marchés du Québec et de la France.

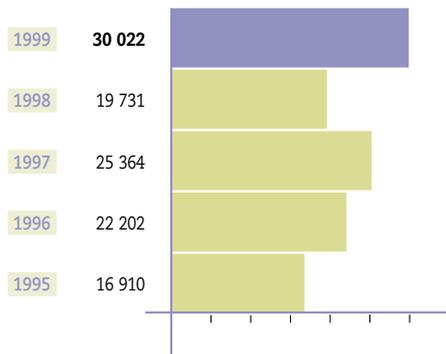
En France, Vacances Air Transat (France) qui continue de développer le marché des destinations soleil, principalement les Caraïbes, a connu une croissance de ses revenus de plus de 50 % pour l'hiver 1998-1999, comparativement à la période correspondante de 1997-1998. Au cours de l'hiver 1998-1999, les destinations soleil des Caraïbes représentaient 79 % des revenus de Vacances Air Transat (France) comparativement à 74 % pour l'hiver 1997-1998. Également sur le marché français, Look Voyages a connu une hausse de ses revenus supérieure à 54 %. Cette croissance découle, entre autres, de l'ajout des croisières à sa gamme de produits ainsi que d'une offre enrichie par deux nouveaux clubs Lookéa, l'un à Cuba et l'autre en Guadeloupe. Il faut également noter qu'au cours de l'hiver, la vigueur de la devise française a également contribué positivement à l'accroissement des revenus, à la fois pour Vacances Air Transat (France) et pour Look Voyages.

Revenus par saison (en milliers de dollars)					Source de revenus pour l'exercice 1999	
	1999	1998	variation en \$	variation en %		
Saison hivernale	814 914	668 993	145 921	+ 21,8 %	37 %	France
Saison estivale	808 401	752 461	55 940	+ 7,4 %	28 %	Ontario
Total	1 623 315	1 421 454	201 861	+ 12,4 %	25 %	Québec
					10 %	Ouest canadien : 5 %; Royaume-Uni : 3 %; autres : 2 %

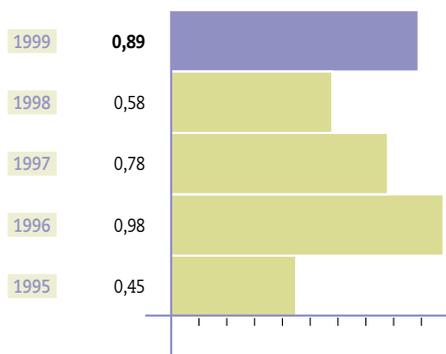
Revenus
pour les exercices
terminés les 31 octobre
(en milliers de dollars)



Bénéfice net
pour les exercices
terminés les 31 octobre
(en milliers de dollars)



Bénéfice par action
pour les exercices
terminés les 31 octobre
(en dollars)

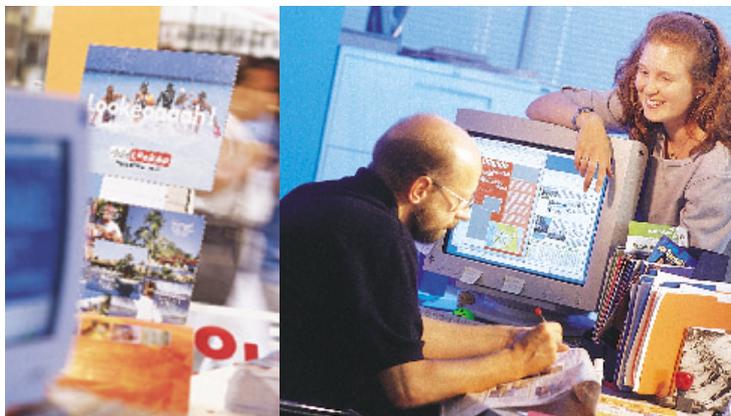


Quant aux revenus d'Air Transat, y compris ceux provenant des activités à l'intérieur du groupe, ils ont connu une croissance d'environ 11 %. Au cours de l'hiver, Air Transat a ajouté un Lockheed L-1011-500 à sa flotte alors qu'elle en louait un autre à STAR Airlines en France. Air Transat a ainsi exploité, au cours de la saison hivernale, dix Lockheed L-1011-150, quatre Lockheed L1011-500 (y compris celui loué à STAR Airlines), cinq Boeing 757, deux Boeing 737-400 ainsi qu'un Airbus A330-200 dont elle a pris livraison le 24 février. Un deuxième Airbus A330-200 s'est également ajouté à la flotte en avril; l'arrivée de ces deux appareils amorce le processus de renouvellement de la flotte qui s'échelonne sur quelques années.

ÉTÉ 1999

Pour la saison estivale, les revenus se sont accrus de 55,9 millions de dollars, ou 7,4 %, passant de 752,5 millions de dollars à l'été 1998 à 808,4 millions de dollars pour la même période de 1999. Pour les six derniers mois de l'exercice 1999, les revenus des voyageurs expéditifs canadiens Vacances Air Transat et World of Vacations affichent une augmentation par rapport à l'été 1998, résultant de volumes et de prix à la hausse, malgré la vive concurrence et la capacité excédentaire, principalement pour les destinations européennes. De son côté, Regent Holidays a subi une baisse de ses revenus, partiellement attribuable au conflit au Kosovo qui a sûrement découragé plusieurs voyageurs à entreprendre un voyage dans des régions limitrophes, telle la Grèce, ou à faire une croisière en Méditerranée.

En France, les revenus de Brok'Air ont progressé d'environ 30 %, alors que ceux de Vacances Air Transat (France) augmentaient d'environ 19 % (excluant l'effet de change). Vacances Air Transat (France) a réussi à récupérer une partie de la baisse du chiffre d'affaires lié aux destinations canadiennes qu'elle avait subie l'an dernier et a poursuivi la promotion des destinations américaines ainsi que des Caraïbes. Cette amélioration du volume d'activités sur le marché français s'est également fait ressentir chez DMC Transat, notre voyageur réceptif dont les activités sont majoritairement concentrées auprès des touristes français qui visitent le Canada. Il faut noter également que l'excellente performance de Vacances Air Transat (France) a été partiellement contrebalancée par le recul du franc français au cours de l'été 1999, par rapport à 1998.



13 h 20 : touche finale à la brochure hiver 1999-2000.

Quant à la filiale Look Voyages, celle-ci a enregistré une hausse de son volume d'affaires, sans variation de ses prix de vente pour la saison estivale. Par contre, cette augmentation a été plus que neutralisée par le recul de la devise française, mentionné précédemment, donnant lieu à une légère baisse des revenus inscrits aux fins de consolidation. Rappelons que l'été dernier, la croissance du marché européen du tourisme a été ralentie par la situation qui prévalait au Kosovo et en Turquie.

Finalement, le chiffre d'affaires d'Air Transat, y compris celui associé aux activités à l'intérieur du groupe, a connu une croissance d'environ 36 millions de dollars ou 13 %. Comme pour la saison hivernale, Air Transat a enregistré une intéressante croissance. Au 31 octobre 1999, la flotte d'Air Transat comprenait neuf Lockheed L-1011-150, quatre Lockheed L-1011-500, cinq Boeing 757, deux Airbus A330-200 et un Airbus A330-300.

Globalement, la croissance des revenus consolidés au cours de l'été 1999, par rapport à ceux de l'été 1998, repose d'abord sur une augmentation du volume d'activités, à la fois en France et au Canada, ainsi que sur de meilleurs coefficients de remplissage. Viennent ensuite les hausses de prix de vente rendues nécessaires en raison des augmentations générales des coûts. Ces éléments positifs ont toutefois été contrebalancés par le recul du franc français par rapport à la devise canadienne, ce qui a entraîné une réduction des revenus réalisés en francs français lorsqu'ils sont convertis en dollars canadiens. Compte tenu de la couverture des risques de change au moyen de contrats à terme et de la fluctuation des taux de conversion des opérations effectuées en francs français, le bénéfice avant impôts sur le revenu a été affecté à la baisse d'environ 0,8 million de dollars pour l'exercice 1999, comparativement à 1998.

DÉPENSES D'EXPLOITATION ET RENTABILITÉ

Sur le plan des frais d'exploitation, le recul de la devise canadienne, par rapport au dollar américain, représente l'élément qui a eu le plus d'incidence sur les résultats de l'exercice. En effet, une partie importante des dépenses de la société sont réalisées en dollars américains. C'est le cas de dépenses associées à la location d'aéronefs, à la consommation de carburant, à l'entretien et aux activités aéroportuaires ainsi qu'à la réservation de chambres d'hôtels pour les destinations soleil.

La devise canadienne est passée à une moyenne de 0,66 \$ US au cours de l'hiver 1998-1999, par rapport à une moyenne de 0,71 \$ US pour l'hiver 1997-1998; pendant l'été, le dollar canadien a fluctué autour de 0,68 \$ US, un niveau similaire à celui de la saison correspondante de 1998. La société a une politique de couverture des risques de change au moyen de contrats à terme mais a tout de même été grandement touchée par le recul de la devise canadienne qui, entre l'automne 1998 et l'été 1999, s'est transigée en dessous de 0,67 \$ US. Pour l'ensemble de l'exercice, le recul de la devise canadienne a eu une incidence de plus de 18 millions de dollars sur la contribution marginale, essentiellement au cours de l'hiver 1998-1999. Cette variation de la devise a entraîné une hausse des coûts qui a dû être partiellement reflétée dans des prix de vente à la hausse, mais a tout de même eu un effet important sur la rentabilité de l'exercice.



Une nouvelle saison
se prépare...
des forfaits vacances
pour tous les goûts.

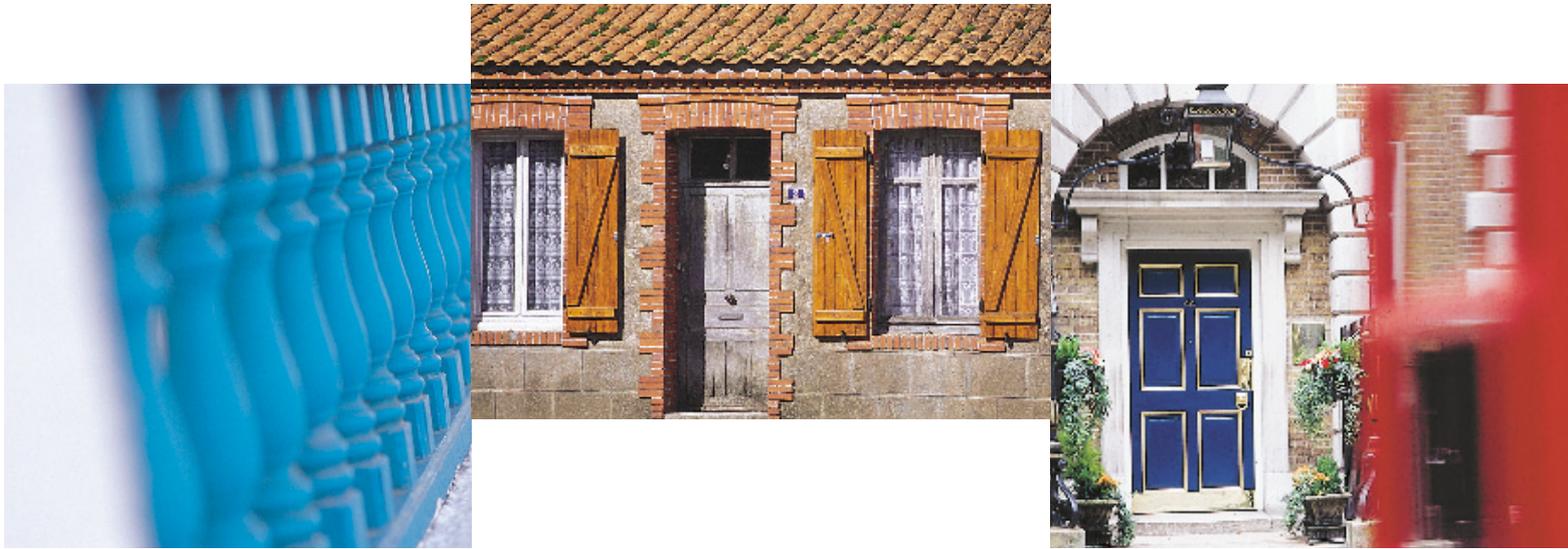
L'augmentation du volume d'activités au cours de l'exercice 1999, par rapport à 1998, à laquelle s'ajoutent les augmentations de coûts d'approvisionnement imposées par les fournisseurs, a donné lieu à une hausse de l'ensemble des dépenses. Du côté des activités aériennes, les frais d'entretien d'aéronefs ont continué de subir des pressions à la hausse. Une autre dépense très importante influant sur la rentabilité est le carburant. Pour les trois premiers trimestres, les prix du carburant ont été moindres par rapport à ceux de la même période de l'exercice précédent. Ainsi, pour l'ensemble de l'exercice, compte tenu des prix mondiaux du carburant et des contrats d'achat de carburant qui ont été négociés, la société a réalisé des économies par rapport à l'exercice précédent.

Les frais d'amortissement pour l'exercice affichent une hausse de près de 4 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation résulte des programmes d'acquisition et d'amélioration des aéronefs et autres éléments d'actif de la société.

La prise en compte des résultats de Look Voyages a eu un effet positif sur le bénéfice de l'exercice 1999. Pour la première fois depuis son acquisition par Transat, Look Voyages est devenue rentable, et ce, malgré des facteurs qui ont eu une influence négative tels le conflit au Kosovo et les événements survenus en Turquie. Pour l'ensemble de l'exercice, Look Voyages a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 400 millions de dollars, en hausse de 18 % par rapport à celui de l'an dernier. Look Voyages a également réussi à améliorer sensiblement ses résultats, passant d'une perte avant impôts consolidée de 1,2 million de dollars en 1998 à un bénéfice avant impôts consolidé de 4,6 millions de dollars pour l'exercice courant. Cette amélioration résulte principalement d'un volume à la hausse et de meilleurs coefficients de remplissage. STAR Airlines, société satellite de Look Voyages, a aussi contribué de façon positive à la performance financière de Look Voyages. Maintenant qu'elle a atteint le seuil de rentabilité, Look Voyages s'engage sur la voie de la croissance, principalement au chapitre des forfaits vacances.

Quant à World of Vacations, celle-ci a enregistré une perte pour l'exercice terminé le 31 octobre 1999, qui est toutefois inférieure à celle de l'exercice précédent. La direction poursuit ses efforts en vue de la rationalisation des activités et du repositionnement de cette société.

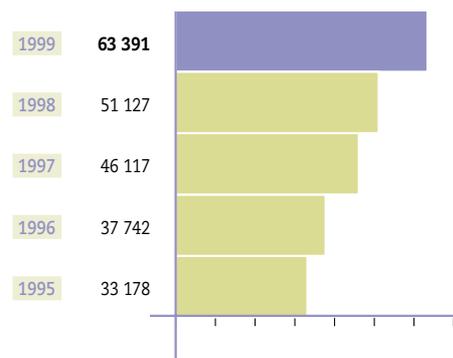
19 h 10 : les tuiles prennent toutes leurs couleurs au soleil couchant.



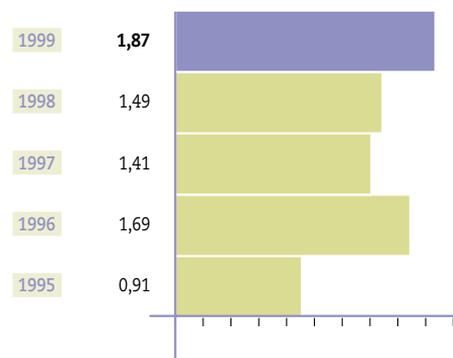
SITUATION FINANCIÈRE

Les liquidités de la société s'élevaient à 173,9 millions de dollars (incluant 33,0 millions de dollars en fiducie) au 31 octobre 1999 comparativement à 155,7 millions de dollars (dont 22,3 millions de dollars en fiducie) au 31 octobre 1998. Durant l'exercice, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 89,9 millions de dollars, alors que les activités d'investissement et de financement nécessitaient 28,4 et 42,3 millions de dollars respectivement. Ainsi, l'ensemble de ces activités ont mené à une augmentation nette des espèces et quasi-espèces de 18,1 millions de dollars pour l'exercice.

Marge brute d'autofinancement pour les exercices terminés les 31 octobre (en milliers de dollars)



Marge brute d'autofinancement par action pour les exercices terminés les 31 octobre (en dollars)



Chaque lieu a ses formes,
ses couleurs, son style... la beauté
sous différents visages.



Les rentrées nettes de flux de trésorerie liées aux activités d'exploitation se composent, entre autres, de la marge brute d'autofinancement dégagée par la société, soit 63,4 millions de dollars (1,87 \$ par action ou 1,79 \$ après dilution) cette année, comparativement à 51,1 millions de dollars (1,49 \$ par action ou 1,43 \$ après dilution) l'an dernier. De plus, d'importants flux de trésorerie d'environ 24,5 millions de dollars ont été dégagés du fonds de roulement, une amélioration comparativement à l'an dernier où des liquidités de plus de 15,1 millions de dollars avaient été investies dans ce dernier.

La société a consacré 28,4 millions de dollars aux activités d'investissement au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1999, dont 13,6 millions de dollars aux acquisitions d'immobilisations et de pièces de rechange durables et près de 9 millions de dollars à des dépôts auprès de fournisseurs. Les dépenses en immobilisations ont été principalement consacrées à l'ajout d'un Lockheed L-1011-500 à la flotte d'Air Transat, ainsi qu'à des achats d'équipements et logiciels informatiques, entre autres, dans le cadre du passage à l'an 2000. Il faut noter que la société a modifié rétroactivement la présentation de l'état des flux de trésorerie, dont les opérations d'investissement et de financement qui n'entraînent pas de mouvements d'espèces ou de quasi-espèces. Ainsi, selon cette approche, l'acquisition d'un actif en vertu d'un contrat de location-acquisition est exclue de l'état des flux de trésorerie. La société a également consacré 5,8 millions de dollars à l'acquisition d'autres éléments d'actif.

Finalement, au cours de l'exercice, la société a consacré 42,3 millions de dollars à des activités de financement. Le remboursement de diverses dettes a nécessité environ 37 millions de dollars en liquidités alors que le financement d'ajouts aux immobilisations mentionnés ci-dessus a généré 4,8 millions de dollars. De plus, la société a consacré environ 10,7 millions de dollars au rachat d'actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal des affaires et a reçu 633 000 \$ résultant d'émissions d'actions.



6 h 25 : bien avant la levée du soleil et des clients, rituel tout en douceur.

GESTION DES RISQUES

CARBURANT ET DEVICES

Dans le cadre de ses activités, Transat consacre des sommes importantes à l'achat de carburant pour ses aéronefs. La société fait appel à des contrats d'achat, dont l'échéance est de moins d'un an, afin de se protéger du risque lié à l'instabilité du prix du carburant. La direction considère l'environnement risqué, compte tenu de l'importance des dépenses en carburant, de la volatilité de son prix et de l'incidence possible de cet élément sur les prix de vente des produits.

Par ailleurs, la société conclut des contrats de change à terme aux fins de la gestion du risque lié à la fluctuation des devises.

Des informations relatives aux contrats d'achat de carburant et aux contrats de change sont présentées à la note 18 des notes afférentes aux états financiers consolidés.

Compte tenu de la hausse importante du prix du carburant à l'automne 1999 et afin de minimiser l'effet négatif sur les résultats, une surcharge a été mise en place au début de l'exercice 2000, de façon à couvrir une partie des coûts excédentaires de l'hiver 1999-2000.



Des gens attentifs
aux moindres détails... la promesse
d'un séjour agréable.

PASSAGE À L'AN 2000

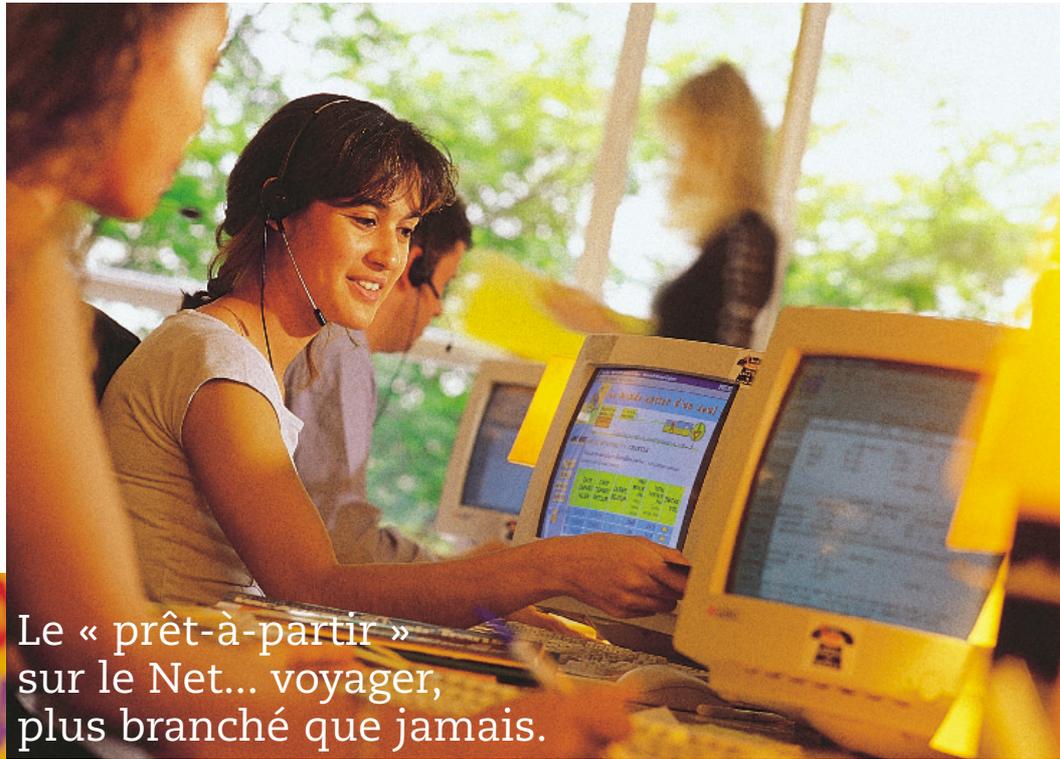
Afin d'assurer le passage à l'an 2000 et de permettre que l'intégrité et la continuité des opérations soient maintenues au-delà du 31 décembre, la société a procédé aux modifications requises aux systèmes, logiciels et autres équipements informatiques. Le programme de conformité à l'an 2000, y compris l'élaboration d'un plan d'urgence, a été développé et mis en place dans toutes les filiales et sociétés affiliées du groupe. La société considère qu'elle a entrepris et mené à bien toutes les mesures nécessaires et appropriées.

À ce jour, la société n'a connu aucun problème important en matière de traitement de l'information qui aurait pu être associé au bogue de l'an 2000. Cependant, il est encore trop tôt pour affirmer avec certitude que la société ne sera définitivement pas touchée par un problème de ce type.

Les coûts totaux du projet lié à l'an 2000 sont évalués à 2,7 millions de dollars, principalement imputés aux résultats ou capitalisés à titre d'améliorations s'ils prolongent la durée d'utilisation des éléments d'actif sous-jacents. Au 31 octobre 1999, la société avait imputé des coûts directs cumulatifs d'environ 2,5 millions de dollars à ses résultats relativement au projet de l'an 2000.

La vice-présidente, finances et administration
et chef de la direction financière

Lorraine Maheu (Signé)



www.exit.ca
www.anyway.fr
www.transat.com

Les états financiers consolidés de Transat A.T. inc. sont la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le Conseil d'administration. La responsabilité de la direction à cet égard comprend la sélection de principes comptables appropriés ainsi que l'exercice d'un jugement éclairé dans l'établissement d'estimations raisonnables et justes, en accord avec les principes comptables généralement reconnus et adéquats dans les circonstances. L'information financière présentée ailleurs dans ce rapport annuel est conforme à celle des états financiers.

La société et ses sociétés apparentées se sont dotées de systèmes comptables et de contrôle interne conçus afin de fournir l'assurance raisonnable que l'actif est protégé contre une perte ou une utilisation non autorisée et qu'on puisse ainsi se fier aux registres comptables pour la préparation des états financiers.

Le Conseil d'administration assume ses responsabilités à l'égard des états financiers consolidés, principalement par l'entremise de son comité de vérification. Le comité de vérification révise les états financiers consolidés annuels et en recommande l'approbation au Conseil d'administration. Le comité de vérification étudie également de façon suivie les résultats des vérifications effectuées par les vérificateurs externes sur les conventions et méthodes comptables ainsi que sur les systèmes de contrôle interne de la société. Les présents états financiers ont été vérifiés par Ernst & Young s.r.l., comptables agréés, et le rapport qu'ils ont dressé sur les états financiers consolidés figure ci-après.

Le président du Conseil
et président-directeur général

La vice-présidente,
finances et administration
et chef de la direction financière

Jean-Marc Eustache (Signé)

Lorraine Maheu (Signé)

TRANSAT A.T. INC.

RAPPORT DE LA DIRECTION ET RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Transat A.T. inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Transat A.T. inc. aux 31 octobre 1999 et 1998 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 octobre 1999 et 1998 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

Montréal, Canada
le 11 janvier 2000

Ernst & Young s.r.l. (Signé)
Comptables agréés

TRANSAT A.T. INC.
BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 octobre
(en milliers de dollars)

	1999 \$	1998 \$
ACTIF [notes 7, 8 et 10]		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces [note 3]	173 868	155 720
Débiteurs [note 15]	63 259	47 323
Stocks	10 404	13 380
Dépôts auprès de fournisseurs	25 287	20 807
Frais payés d'avance	29 525	23 543
Total de l'actif à court terme	302 343	260 773
Dépôts [note 4]	27 167	20 061
Avantage fiscal	19 788	18 980
Pièces de rechange durables [note 8]	12 877	8 474
Placements dans des sociétés satellites	17 151	15 718
Immobilisations [note 5]	118 200	120 837
Écart d'acquisition	33 484	36 026
Autres éléments d'actif [note 6]	14 336	15 698
	545 346	496 567
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires [note 7]	5 154	16 637
Créditeurs et charges à payer [note 15]	130 729	113 673
Dépôts de clients et revenus reportés	84 388	64 005
Impôts sur le revenu à payer	6 583	208
Versements sur la dette à long terme et sur les obligations en vertu de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an [notes 8 et 9]	18 453	18 832
Total du passif à court terme	245 307	213 355
Dette à long terme [note 8]	43 464	44 975
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition [note 9]	42 426	45 569
Débeture [note 10]	10 000	10 000
	341 197	313 899
Avoir des actionnaires		
Capital-actions [note 11]	111 126	115 795
Bénéfices non répartis	93 720	69 156
Écarts de conversion reportés	(697)	(2 283)
	204 149	182 668
	545 346	496 567

Au nom du Conseil,
Jean-Marc Eustache (Signé), administrateur
André Bisson (Signé), O.C., administrateur

Éventualités
[note 19]

Voir les notes afférentes
aux états financiers
consolidés

TRANSAT A.T. INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Exercices terminés les 31 octobre
(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	1999 \$	1998 \$
Revenus	1 623 315	1 421 454
Dépenses d'exploitation	1 532 538	1 349 175
Bénéfice avant les postes suivants	90 777	72 279
Amortissement [note 13]	34 553	30 593
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations en vertu de contrats de location-acquisition et la débenture	9 720	10 269
Autres intérêts et frais financiers	2 608	2 977
Revenus d'intérêt	(8 584)	(8 769)
	38 297	35 070
Bénéfice avant quote-part du bénéfice net des sociétés satellites, impôts sur le revenu et charge d'écart d'acquisition	52 480	37 209
Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites	2 918	1 796
Impôts sur le revenu (récupération) [note 14]		
Exigibles	23 642	16 675
Reportés	(808)	(14)
	22 834	16 661
Bénéfice net avant charge d'écart d'acquisition	32 564	22 344
Charge d'écart d'acquisition	2 542	2 613
Bénéfice net de l'exercice	30 022	19 731
Bénéfice net par action avant charge d'écart d'acquisition		
Bénéfice par action en circulation	0,96	0,65
Bénéfice dilué par action	0,93	0,63
Bénéfice net par action ordinaire		
Bénéfice par action en circulation	0,89	0,58
Bénéfice dilué par action	0,86	0,56

TRANSAT A.T. INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercices terminés les 31 octobre
(en milliers de dollars)

	1999 \$	1998 \$
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	69 156	49 425
Bénéfice net de l'exercice	30 022	19 731
Prime versée au rachat d'actions ordinaires [note 11]	(5 458)	—
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	93 720	69 156

TRANSAT A.T. INC.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 octobre
(en milliers de dollars)

	1999 \$	1998 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net de l'exercice	30 022	19 731
Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de sorties (retrées) de fonds		
Amortissement et charge d'écart d'acquisition	37 095	33 206
Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites	(2 918)	(1 796)
Impôts sur le revenu reportés	(808)	(14)
Marge brute d'autofinancement	63 391	51 127
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	24 534	(15 109)
Dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	983	(214)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	88 908	35 804
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations [note 5]	(6 711)	(8 828)
Dépôts	(8 975)	(4 477)
Autres éléments d'actif	(5 838)	(2 889)
Acquisition de pièces de rechange durables	(6 906)	(210)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(28 430)	(16 404)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dette à long terme — crédit à terme rotatif	(4 893)	(142)
Augmentation d'autres éléments de la dette à long terme	4 832	201
Remboursement d'autres éléments de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(20 659)	(27 562)
Emprunts bancaires	(11 483)	6 319
Émission d'actions ordinaires	633	800
Rachat d'actions ordinaires	(10 760)	—
Récupération de dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	—	15 371
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(42 330)	(5 013)
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	18 148	14 387
Espèces et quasi-espèces au début de l'exercice	155 720	141 333
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	173 868	155 720

Les impôts sur le revenu et les intérêts payés au cours de l'exercice s'élèvent respectivement à 15 363 000 \$ [22 286 000 \$ en 1998] et 10 682 000 \$ [11 575 000 \$ en 1998].

TRANSAT A.T. INC.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 octobre 1999 et 1998

(Les montants des tableaux sont exprimés en milliers de dollars.)

1 CONSTITUTION ET NATURE DES ACTIVITÉS

Transat A.T. inc., constituée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions, est une société intégrée dans l'industrie du tourisme. Les voyageurs offrent des voyages vacances dont le transport est assuré en partie par un service commercial de vols nolisés de passagers exploité par des sociétés membres du groupe. De plus, Consultour/Club Voyages inc., société satellite, agit à titre de franchiseur dans l'industrie du voyage et Services Haycot inc., société satellite, œuvre dans le domaine de la manutention et de la représentation aéroportuaire.

2 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de la société ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. La préparation des états financiers, conformément aux principes comptables généralement reconnus, nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. De l'avis de la direction, les états financiers ont été préparés adéquatement dans les limites raisonnables de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-après.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société, de ses filiales et de ses coentreprises ainsi que les placements dans les sociétés satellites dont les principales sont les suivantes :

Entités légales	Participation détenue au 31 octobre 1999	Mode de comptabilisation
Air Transat A.T. inc.	100 %	Consolidation
Corporation de gestion hôtelière Caméléon	100 %	Consolidation
Les Voyages Nolitour inc.	100 %	Consolidation
Regent Holidays Limited	100 %	Consolidation
Tourbec (1979) inc.	100 %	Consolidation
Transat A.T. Barbados Limited	100 %	Consolidation
Vacances Air Transat A.T. inc.	100 %	Consolidation
Vacances Air Transat Holidays [Floride]	100 %	Consolidation
Vacances Air Transat (France) S.A.S.	100 %	Consolidation
Vacances A.T. Europe S.A.	100 %	Consolidation
Voyages Exit inc.	100 %	Consolidation
Look Voyages S.A.	97,9 %	Consolidation
DMC Transat inc.	66,7 %	Consolidation proportionnelle
Consultour/Club Voyages inc. et sa filiale	50 %	Valeur de consolidation
Services Haycot inc.	50 %	Valeur de consolidation
STAR Airlines S.A.	48,5 %	Valeur de consolidation
Brok'Air S.A. et ses filiales	39 %	Consolidation proportionnelle
World of Vacations Ltd.	35 %	Consolidation proportionnelle

Quasi-espèces

Les quasi-espèces sont principalement composées de papiers commerciaux, de dépôts à terme et d'acceptations bancaires facilement convertibles en un montant connu d'espèces. Ces investissements sont comptabilisés au coût plus les intérêts courus et leurs valeurs comptables se rapprochent de la juste valeur du marché.

Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, établi selon la méthode de l'épuisement successif, et de la valeur du marché. La valeur du marché, dans le cas de marchandises hors taxe, est égale à la valeur de réalisation nette et, pour les autres stocks, à la valeur de remplacement.

2 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Pièces de rechange durables

Les stocks de pièces de rechange durables sont évalués au moindre du coût, établi selon la méthode du coût moyen, et de la valeur de remplacement. Selon la catégorie, les pièces de rechange sont amorties en fonction de leur utilisation ou sur la durée du bail des aéronefs.

Contrats de location-acquisition

Les contrats de location qui transfèrent pratiquement tous les avantages et les risques inhérents à la propriété des biens loués à la société sont capitalisés en inscrivant comme élément d'actif et de passif la valeur actuelle des paiements prévus à ces contrats. Les biens loués, ainsi capitalisés, sont amortis sur la durée d'utilisation prévue. Les paiements de loyers sont comptabilisés en partie en réduction du montant de l'obligation et en partie comme intérêt

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et sont amorties, en tenant compte de la valeur résiduelle, selon la méthode linéaire sur la durée estimative de leur utilisation [sauf les moteurs d'aéronefs qui sont amortis selon le nombre de cycles utilisés et les aéronefs Lockheed L-1011-150, qu'ils soient acquis ou loués en vertu de contrats de location-acquisition, qui sont amortis en fonction des années d'utilisation prévues de l'ensemble de ces aéronefs], comme suit :

Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition

Aéronefs	10 à 12 ans
Autres biens	Durée du bail

Immobilisations acquises

Hangar et édifice administratif	35 ans
Améliorations — aéronefs loués en vertu de contrats de location-exploitation	Durée du bail
Équipement d'aéronefs	10 % et 20 %
Équipement et logiciels informatiques et autres	20 %, 25 %, 30 % et 33 1/3 %
Équipement et mobilier de bureau	10 %, 20 % et 25 %
Améliorations locatives	Durée du bail
Matériel roulant	20 % et 30 %

Frais de remise en état des moteurs et cellules

Les frais de remise en état des moteurs et cellules sont établis à partir d'une estimation de ces frais et sont imputés aux résultats selon le nombre d'heures de vol effectuées au cours de l'exercice.

Conversion des devises

Les établissements étrangers se répartissent en deux catégories : les établissements intégrés et les établissements autonomes. Look Voyages S.A. et Brok'Air S.A. sont classées comme des établissements autonomes alors que Vacances Air Transat (France) S.A.S. est classée comme un établissement intégré.

a) Établissements autonomes

Tous les éléments d'actif et de passif d'établissements autonomes sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change moyens de la période. Les gains nets ou pertes nettes résultant de la conversion des actifs et des passifs sont présentés sous la rubrique « Écarts de conversion reportés » à l'avoir des actionnaires.

b) Établissements intégrés et comptes en devises

Les comptes d'établissements intégrés et les comptes en devises de la société sont convertis à l'aide de la méthode temporelle. En vertu de cette méthode, les éléments monétaires du bilan sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, tandis que les éléments non monétaires sont convertis aux taux de change d'origine. Les revenus et les dépenses [autres que l'amortissement qui est converti aux taux de change s'appliquant aux immobilisations correspondantes] sont convertis aux taux de change en vigueur à la date des opérations ou aux taux de change moyens de la période. Les gains ou pertes résultant de la conversion sont compris dans l'état des résultats, sauf ceux correspondant à un élément monétaire dont la durée de vie est prédéterminée et s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent qui sont amortis sur la durée restante de l'élément d'actif ou de passif.

2 PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES [suite]

Méthode de comptabilisation des revenus

Les revenus provenant du transport des passagers sont comptabilisés au retour de chaque vol. Les revenus provenant des voyageurs et des agents de voyages ainsi que les coûts y afférents sont comptabilisés aux résultats au moment du départ des passagers. Les montants perçus à l'égard desquels les services n'ont pas encore été rendus sont inscrits dans le passif à court terme comme dépôts de clients et revenus reportés.

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition est comptabilisé au coût et est amorti linéairement sur des périodes de 10 à 20 ans. La société évalue annuellement la valeur comptable de l'écart d'acquisition afin de déterminer s'il y a perte de valeur. Cette évaluation compare les flux monétaires actuels et prévus non actualisés des opérations connexes au solde non amorti de l'écart d'acquisition et prend en considération les tendances de l'exploitation et d'autres facteurs pertinents.

Instruments financiers dérivés

La société a recours aux contrats de change à terme afin de pallier les risques de variation des devises liés aux remboursements de la dette à long terme et aux contrats de location libellés en devises, aux paiements de contrats de location-exploitation d'aéronefs, aux encaissements de revenus de certains voyageurs et aux décaissements liés à certaines dépenses d'exploitation. Les gains ou pertes sur ces contrats qui découlent des variations de change sont comptabilisés aux résultats au moment où les opérations sous-jacentes sont réalisées.

Afin de pallier le risque lié à l'instabilité du prix du carburant, la société conclut des contrats de couverture du carburant. Les gains ou pertes qui en résultent sont imputés à la charge de carburant au moment des achats de carburant.

Impôts sur le revenu

La société pourvoit aux impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. D'après cette méthode, les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable donnent lieu à des impôts sur le revenu reportés.

3 ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES

Au 31 octobre 1999, des soldes d'encaisse au montant de 32 966 000 \$ [22 258 000 \$ en 1998] étaient déposés en fiducie; ces soldes représentent des fonds reçus de clients pour lesquels les services n'avaient pas été rendus.

À la suite de l'émission d'une lettre de garantie bancaire, Air Transat A.T. inc. s'est engagée à réserver un montant d'encaisse au moins égal aux dépôts reçus des voyageurs pour des vols non effectués. Au 31 octobre 1999, un montant de 5 567 000 \$ était ainsi réservé [4 112 000 \$ en 1998].

Au 31 octobre 1999, des comptes bancaires et des dépôts à terme pour un montant de 4 390 000 \$ [11 595 000 \$ en 1998] étaient cédés en nantissement de lettres de garantie émises par des institutions financières.

4 DÉPÔTS

	1999 \$	1998 \$
Dépôts relatifs aux aéronefs loués	16 955	9 661
Autres dépôts	7 429	6 635
Dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	2 783	3 765
	27 167	20 061

5 IMMOBILISATIONS

	1999		1998	
	Coût \$	Amortissement cumulé \$	Coût \$	Amortissement cumulé \$
Biens loués en vertu de contrats de location-acquisition				
Aéronefs	123 932	49 371	128 381	46 028
Autres biens	10 435	3 049	5 815	2 071
	134 367	52 420	134 196	48 099
Immobilisations acquises				
Moteurs d'aéronefs	1 632	1 557	4 095	3 982
Hangar et édifice administratif	6 089	979	6 001	799
Aéronefs	17 632	8 756	13 101	4 868
Améliorations — aéronefs loués en vertu de contrats de location-exploitation	2 040	1 163	1 402	929
Équipement d'aéronefs	13 393	9 429	13 527	8 409
Équipement et logiciels informatiques et autres	25 920	15 205	20 804	11 908
Équipement et mobilier de bureau	10 435	6 834	9 620	5 965
Améliorations locatives	5 855	3 469	5 440	2 999
Matériel roulant	1 488	839	1 244	635
	84 484	48 231	75 234	40 494
	218 851	100 651	209 430	88 593
Amortissement cumulé	100 651		88 593	
Valeur nette	118 200		120 837	

Au cours de l'exercice, les acquisitions d'immobilisations financées au moyen de contrats de location-acquisition ont totalisé 18 618 000 \$ [15 328 000 \$ en 1998].

6 AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	1999 \$	1998 \$
Frais reportés [solde non amorti]		
Perte de change sur des éléments monétaires à long terme	1 587	5 938
Frais de financement	602	646
Frais de mise en exploitation et autres	4 702	2 336
	6 891	8 920
Prêt à une coentreprise portant intérêt au taux de 12 %, net de l'intérêt de la société dans ce prêt [voir note 20]	2 167	2 167
Divers	5 278	4 611
	14 336	15 698

7 EMPRUNTS BANCAIRES

Des crédits d'exploitation totalisant 130 000 000 FF [124 000 000 FF en 1998] ont été accordés à Look Voyages S.A., dont un montant de 21 915 000 FF [environ 5 154 000 \$] était utilisé au 31 octobre 1999. Des débiteurs de Look Voyages S.A. pour un montant de 5 535 000 FF [environ 1 302 000 \$] ont été cédés en nantissement de ces crédits. Au 31 octobre 1999, les crédits d'exploitation portent intérêt au taux moyen de 4,5 % [4,25 % en 1998] correspondant au taux mensuel moyen du marché monétaire français majoré de 0,75 % à 1 %.

DETTE À LONG TERME

	1999 \$	1998 \$
Air Transat A.T. inc.		
Emprunts et acceptations bancaires, à des taux variant entre 5,59 % et 6,25 % [entre 6,17 % et 6,75 % en 1998] [Voir a)]	31 617	33 539
Emprunt à terme, portant intérêt au taux de 8 %, remboursable par versements mensuels de capital et intérêts de 43 860 \$ US, échéant en juin 2004 et comportant une hypothèque mobilière de premier rang sur des pièces de rechange durables	4 614	—
Emprunt à terme, portant intérêt au taux de 9,46 %, remboursable par versements mensuels variables, échéant en juillet 2001 et comportant une hypothèque mobilière de premier rang sur un aéronef	1 435	2 230
Autres emprunts	—	170
Vacances Air Transat A.T. inc.		
Emprunts et acceptations bancaires au taux de 5,59 % [6,3 % en 1998] [Voir a)]	7 029	10 000
Autres filiales		
Emprunts à terme, échéant en 2000	100	448
	44 795	46 387
Moins versements échéant à moins d'un an	1 331	1 412
	43 464	44 975

Les versements en capital exigibles au cours des cinq prochains exercices se répartissent de la façon suivante : 2000 – 1 331 000 \$, 2001 – 39 726 000 \$, 2002 – 493 000 \$, 2003 – 534 000 \$ et 2004 – 2 711 000 \$.

a) **Crédit à terme rotatif et crédit spécial rotatif**

La société, Air Transat A.T. inc. et Vacances Air Transat A.T. inc. ont conclu une entente avec un syndicat bancaire portant sur un crédit à terme rotatif au montant de 55 000 000 \$ et, aux fins d'ententes de garanties dans le cadre des opérations d'Air Transat A.T. inc., un crédit spécial rotatif au montant de 35 000 000 \$.

En vertu de l'entente bancaire, la société ainsi que ses filiales Air Transat A.T. inc. et Vacances Air Transat A.T. inc. ont consenti à leurs banquiers des hypothèques mobilières sur l'universalité de leurs biens meubles. De plus, la société a consenti une hypothèque mobilière sur les actions des filiales qu'elle détient, et Air Transat A.T. inc. a quant à elle consenti une hypothèque immobilière sur le hangar et l'édifice administratif.

Le crédit à terme rotatif vient à échéance le 28 février 2001 et son échéance peut être prorogée pour une période de 12 mois. Selon les conditions de cette entente, les tirages peuvent être effectués sous la forme d'acceptations bancaires ou d'emprunts bancaires en dollars canadiens ou américains. Le taux d'intérêt est déterminé à partir d'une grille de taux qui varie en fonction du niveau de certains ratios financiers calculés sur une base consolidée.

9 OBLIGATIONS EN VERTU DE CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION

	1999 \$	1998 \$
Obligations relatives à des aéronefs au montant de 37 511 000 \$ US [40 661 000 \$ US en 1998], échéant jusqu'en 2004	55 190	62 736
Obligations relatives à de l'équipement d'aéronefs au montant de 1 941 000 \$ US, jusqu'en juillet 2004	2 855	—
Autres obligations, échéant jusqu'en 2004	1 503	253
	59 548	62 989
Moins versements échéant à moins d'un an	17 122	17 420
	42 426	45 569

Les obligations en vertu de contrats de location-acquisition relatives aux aéronefs et à de l'équipement d'aéronefs ont été déterminées en utilisant des taux d'intérêt variant entre 7,7 % et 11,9 % [entre 8,8 % et 11,9 % en 1998] et les autres obligations ont été déterminées en utilisant un taux d'intérêt moyen de 6,5 % [12 % en 1998].

Les loyers minimums exigibles en vertu de ces contrats totalisent environ 70 787 000 \$, dont 11 239 000 \$ d'intérêts, et s'établissent comme suit pour les cinq prochains exercices : 2000 – 21 841 000 \$, 2001 – 16 232 000 \$, 2002 – 16 599 000 \$, 2003 – 5 814 000 \$ et 2004 – 10 301 000 \$.

10 DÉBENTURE

La débenture de 10 000 000 \$ de Vacances Air Transat A.T. inc. porte intérêt au taux de 17,5 % et vient à échéance le 1^{er} novembre 2005. À compter du 1^{er} novembre 2000, cette débenture est rachetable au gré de Vacances Air Transat A.T. inc., sujet à un avis de dix jours. Dans l'éventualité où la débenture serait rachetée, le prix de rachat serait établi à un montant permettant de procurer au détenteur un rendement annuel composé de 20,5 %, depuis son émission le 1^{er} novembre 1995 [compte tenu des intérêts annuels déjà versés et comptabilisés au taux de 17,5 %]. Cette débenture, si elle n'est pas rachetée, est convertible en 25 % des actions ordinaires de Vacances Air Transat A.T. inc. à compter du 1^{er} novembre 2000, sujet à un avis de 30 jours.

La débenture est nantie par certaines garanties intersociétés et par une hypothèque mobilière de second rang sur les actions de certaines filiales de la société et sur la totalité des biens corporels d'Air Transat A.T. inc. et de Vacances Air Transat A.T. inc. Dans l'éventualité où la société ferait l'objet d'une tentative de prise de contrôle, le prêteur aura l'option d'acquérir toutes les actions de Vacances Air Transat A.T. inc. en circulation à un prix déterminé selon une formule préétablie.

11 CAPITAL-ACTIONS**Autorisé**

Un nombre illimité d'actions ordinaires.

Un nombre illimité d'actions privilégiées, sans droit de vote, pouvant être émises en séries, chaque série comportant le nombre d'actions, la désignation, les droits, privilèges, restrictions et conditions qui sont fixés par le Conseil d'administration.

Émis et en circulation

	1999 \$	1998 \$
32 967 932 actions ordinaires [34 429 317 en 1998]	110 690	115 359
123 800 actions privilégiées, série 3	436	436
	111 126	115 795

11 CAPITAL-ACTIONS [suite]

La Loi sur les transports au Canada limite à 25 % la proportion des actions ordinaires de la société qui peut être détenue par des non-résidents.

En vertu d'une offre de rachat d'actions dans le cours normal des affaires, la société a procédé, au cours de l'exercice, au rachat et à l'annulation de 1 582 590 actions ordinaires pour un montant total de 10 760 000 \$. La prime versée au rachat de ces actions s'est élevée à 5 458 000 \$ et a été imputée aux bénéfices non répartis. Le 29 octobre 1999, la société a obtenu l'autorisation de reconduire son offre de rachat d'actions dans le cours normal des affaires. Cette offre lui permet de racheter jusqu'à 2 742 595 actions au cours des douze prochains mois.

En 1999, la société a émis 21 000 actions ordinaires [237 200 en 1998] pour un montant de 28 000 \$ [421 000 \$ en 1998] en vertu du régime d'options d'achat d'actions et 100 205 actions ordinaires [36 634 en 1998] pour un montant de 605 000 \$ [379 000 \$ en 1998] dans le cadre du régime d'achat d'actions ordinaires au bénéfice des employés de la société et de ses filiales.

Les actions privilégiées, série 3 ne comportent pas droit de vote et donnent droit à un dividende égal à tout dividende déclaré sur les actions ordinaires. Elles sont convertibles à raison d'une action privilégiée, série 3 pour trois actions ordinaires et remboursables au gré du porteur à leur prix d'émission. Il est prévu que les actions entières seront libérées dans le cadre de la finalisation de la transaction d'acquisition de Regent Holidays Limited selon laquelle un solde de prix d'achat doit être établi en fonction du bénéfice net des exercices 1994 à 1999 de Regent Holidays Limited; il est présentement estimé qu'il n'y aura pas de solde de prix d'achat à payer. À la suite d'une transaction effectuée en mars 1997, 51 671 actions privilégiées, série 3 sont la propriété de la filiale Regent Holidays Limited et sont exclues du solde des actions émises et en circulation.

Au cours de l'exercice 1998, 30 950 actions privilégiées, série 3 ont été converties en 92 850 actions ordinaires.

À l'assemblée annuelle tenue le 24 mars 1999, les actionnaires ont ratifié l'adoption, par la société, d'un régime de droits de souscription à l'intention des actionnaires [« le régime de droits »]. Le régime de droits donne aux porteurs d'actions ordinaires le droit d'acquérir, dans certaines circonstances, des actions ordinaires additionnelles à un prix équivalent à 50 % de la valeur au marché au moment de l'exercice des-dits droits. Le régime de droits est conçu de manière à donner au Conseil d'administration le temps d'examiner des offres, permettant ainsi aux actionnaires de recevoir la pleine et juste valeur pour leurs actions. Le régime de droits prendra fin à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui se tiendra en 2002, à moins qu'il n'y soit mis fin antérieurement par le Conseil d'administration de la société.

Des options sont accordées dans le cadre d'un régime d'options d'achat d'actions ordinaires à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Les options accordées avant 1999 peuvent être levées au cours d'une période de cinq ans après la date de l'octroi alors que celles accordées à compter de 1999 pourront être levées au cours d'une période de dix ans, sujet à l'approbation des actionnaires.

Le nombre d'options a varié comme suit au cours de l'exercice :

	1999	1998
Solde au début de l'exercice	983 000	1 154 450
Octroyées	751 738	105 000
Levées et annulées	(96 000)	(276 450)
Solde à la fin de l'exercice	1 638 738	983 000

Les options émises et en circulation en fin d'exercice sont les suivantes :

Période d'octroi	Prix de souscription \$	1999	1998
1995	0,83	31 500	42 000
1996	1,83	74 750	85 250
1997	12,32	735 750	750 750
1998	9,93 à 12,83	45 000	105 000
1999	6,45 à 7,05	751 738	—
		1 638 738	983 000

12 COENTREPRISES

La quote-part de la société dans les actifs, passifs, revenus et dépenses et dans l'évolution des flux de trésorerie des coentreprises est résumée ci-dessous :

	1999 \$	1998 \$
Bilan		
Espèces et quasi-espèces	10 884	10 875
Autres éléments d'actif à court terme	5 493	5 996
Immobilisations	1 140	1 171
Autres éléments d'actif à long terme	6 214	5 769
	23 731	23 811
Passif à court terme	19 896	19 329
Avoir	3 835	4 482
	23 731	23 811
État des résultats		
Revenus	123 382	106 269
Dépenses	124 082	107 753
Perte nette	(700)	(1 484)
État des flux de trésorerie		
Activités d'exploitation	997	237
Activités d'investissement	(456)	(291)
Activités de financement	(532)	350
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	9	296

Les revenus et les dépenses comprennent 11 929 000 \$ de ventes à la société et 19 557 000 \$ d'achats auprès de cette dernière pour l'exercice terminé le 31 octobre 1999 [9 561 000 \$ de ventes et 16 475 000 \$ d'achats en 1998].

Les engagements inclus à la note 17 a) comprennent la quote-part de la société dans les engagements des coentreprises.

13 AMORTISSEMENT

	1999 \$	1998 \$
Immobilisations	26 319	23 742
Pièces de rechange durables	3 503	3 800
Frais reportés et autres éléments d'actif	3 083	2 529
Perte de change reportée	1 648	522
	34 553	30 593

14 IMPÔTS SUR LE REVENU

L'impôt sur le revenu présenté diffère du montant calculé en appliquant le taux d'impôt prévu par la loi au bénéfice avant quote-part du bénéfice net des sociétés satellites, impôts sur le revenu et charge d'écart d'acquisition.

Les raisons de cette différence et l'effet sur l'impôt sur le revenu sont comme suit :

	1999 \$	1998 \$
Taux d'impôt prévu par la loi	39,5 %	41,3 %
Impôt sur le revenu au taux prévu par la loi	20 730	15 367
Impôt relatif à ce qui suit :		
Dépenses non déductibles et autres écarts permanents	1 780	1 480
Écart de change relatif à la conversion des états financiers	324	(186)
	22 834	16 661

15 OPÉRATIONS ET SOLDES ENTRE APPARENTÉS

Dans le cours normal de ses activités, la société a conclu les opérations suivantes avec des sociétés apparentées :

	1999 \$	1998 \$
Revenus provenant de sociétés satellites	37 421	27 009
Achats effectués auprès de sociétés satellites	87 750	67 034

Les soldes à recevoir et à payer à des sociétés apparentées inclus dans les débiteurs et les créditeurs et charges à payer sont les suivants :

	1999 \$	1998 \$
Débiteurs de sociétés satellites	6 767	3 139
Créditeurs et charges à payer à des sociétés satellites	3 669	5 011

16 RÉGIME DE RETRAITE

Au cours de l'exercice, la société a instauré un régime de retraite à prestations déterminées à l'intention de certains membres de la haute direction. Au 31 octobre 1999, la valeur actuarielle des prestations constituées ainsi que le montant du déficit actuariel s'élevaient à 810 000 \$.

17 ENGAGEMENTS

a) Au 31 octobre 1999, les engagements de la société, en vertu de contrats de location-exploitation relatifs à des aéronefs, au terrain, à du matériel roulant, à des systèmes téléphoniques et à des locaux, s'élèvent à 427 953 000 \$ et se répartissent comme suit : 18 349 000 \$, 270 488 000 \$ US et 44 753 000 FF.

Les versements annuels à effectuer en vertu de ces baux au cours des cinq prochains exercices sont comme suit :

Exercice	\$
2000	76 085
2001	67 630
2002	57 860
2003	45 265
2004	37 703

b) Au 31 octobre 1999, Air Transat A.T. inc. s'est engagée à acquérir un moteur et des pièces de rechange en vertu d'un contrat de location-acquisition. L'obligation en vertu de ce contrat de location-acquisition échéant en 2009 a été établie à 10 000 000 \$ US [environ 14 754 000 \$] en utilisant un taux d'intérêt LIBOR majoré de 2 %.

c) En 2001, le coentrepreneur dans DMC Transat inc. aura l'option de vendre à la société et à Vacances Air Transat A.T. inc. les actions de DMC Transat inc. qu'il détient, à un prix égal au plus élevé d'un montant équivalant à 7,5 fois les bénéfices nets moyens réalisés par DMC Transat inc. au cours des deux exercices précédents et de la mise de fonds de 2 500 000 \$ majorée d'un montant requis pour donner un rendement annuel de 7 % à compter de mai 1995.

d) En septembre 1999, la société a signé une lettre d'intention stipulant qu'elle s'engage à acquérir le solde des actions en circulation de Brok'Air S.A., soit 61 %, pour une contrepartie d'environ 3 000 000 \$.

18 INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Dans le cours normal de ses activités, la société est exposée aux risques de variation des cours de change de certaines devises et à la variation du prix du carburant. La société gère ces risques en recourant à l'utilisation de divers instruments financiers dérivés. La direction de la société est responsable de l'établissement des niveaux de risques acceptables et elle n'utilise les instruments financiers dérivés qu'aux fins de la couverture des engagements ou obligations existants, et non pour dégager un profit des opérations de négociation.

Risque de crédit lié aux instruments dérivés

Le risque théorique auquel est exposée la société en ce qui concerne les instruments financiers dérivés se limite au coût de remplacement des contrats aux cours du marché en vigueur dans l'éventualité d'un défaut d'une partie. La direction est d'avis que le risque de crédit lié aux instruments dérivés est bien contrôlé puisqu'elle conclut uniquement des contrats avec des institutions financières et des multinationales de grande envergure.

Gestion du risque lié au prix du carburant et du risque de change

La société conclut des contrats d'achat de carburant, dont l'échéance ne dépasse pas un an, aux fins de la gestion du risque lié à l'instabilité du prix du carburant. Les gains et pertes non réalisés sur ces contrats n'étaient pas importants aux 31 octobre 1999 et 1998.

La société a également conclu des contrats de change à terme pour l'achat et la vente de devises dont l'échéance est de moins d'un an, aux fins de la gestion du risque de change. Au 31 octobre 1999, la valeur nominale des contrats d'achats et de ventes de devises s'élevait respectivement à environ 281 801 000 \$ et 30 204 000 \$ [151 789 000 \$ et 92 864 000 \$ en 1998].

La juste valeur des contrats de change à terme reflète généralement les estimations des montants que la société recevrait en règlement de contrats favorables ou qu'elle devrait payer pour terminer des contrats défavorables à la date du bilan. Ces justes valeurs sont estimées en fonction des cours obtenus auprès des institutions financières. Les justes valeurs se présenteraient comme suit aux 31 octobre, si un règlement survenait :

	1999 \$	1998 \$
Contrats de change à terme favorables	4 647	1 775
Contrats de change à terme défavorables	—	(15 895)
	4 647	(14 120)

La politique de la société consiste à ne pas spéculer sur les contrats d'achat de carburant ni sur les positions en devises étrangères; ainsi les contrats sont normalement maintenus jusqu'à leur échéance suivant l'objectif premier de couverture des risques.

Concentration du risque de crédit

La société n'estime pas être soumise à une concentration importante du risque de crédit. Les espèces et les quasi-espèces sont investies de façon diversifiée auprès de sociétés bénéficiant d'une cote de crédit de haute qualité. Les débiteurs proviennent généralement de la vente de vacances à forfait à des particuliers par l'entremise d'agences de voyages et de la vente de sièges à des voyageurs géographiquement dispersés.

18 INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INSTRUMENTS DÉRIVÉS [suite]**Juste valeur des instruments financiers**

En raison de leur échéance à court terme, la valeur comptable des actifs et des passifs financiers à court terme présentée aux bilans consolidés est comparable à leur juste valeur.

La juste valeur de la dette à long terme et des obligations découlant de contrats de location-acquisition, y compris la tranche échéant à moins d'un an, se fonde sur les cours en vigueur pour des instruments financiers assortis de conditions et d'échéances similaires. Aux 31 octobre 1999 et 1998, la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers à long terme s'établissent comme suit :

	1999		1998	
	Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Dette à long terme	44 795	44 733	46 387	46 460
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	59 548	60 703	62 989	65 200

La juste valeur de la débenture n'a pu être déterminée avec suffisamment de précision compte tenu des caractéristiques qui lui sont propres.

19 ÉVENTUALITÉS**a) Passage à l'an 2000**

De façon générale, le passage à l'an 2000 pose un problème aux sociétés parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourront se faire sentir le 1^{er} janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si l'on n'y remédie pas, les conséquences sur l'exploitation et l'information financière pourraient aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes qui pourrait nuire à la capacité d'une entité d'exercer normalement ses activités.

La société a élaboré et a mis en place un plan visant à déterminer et à résoudre les problèmes soulevés par le passage à l'an 2000. De par leur nature, il n'est pas possible d'être certain que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 qui ont une incidence sur la société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

- b) Look Voyages S.A. s'est portée garante des obligations de STAR Airlines S.A. relativement à la location-exploitation de deux aéronefs. Le montant de la garantie s'élève à un maximum de 18 000 000 \$ US en 2000 et diminue à 12 000 000 \$ US en 2001 [environ 26 557 000 \$ en 2000 et 17 705 000 \$ en 2001].

20 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 1^{er} novembre 1999, une entente est intervenue entre une coentreprise et la société afin de redéfinir les modalités de remboursement d'un prêt. Ainsi, le solde du prêt, qui s'élevait à cette date à 3 333 333 \$, sera remboursable en dix versements trimestriels égaux à compter du 1^{er} mai 2000.

De plus, la société a consenti à cette même coentreprise un prêt supplémentaire de 18 000 000 \$, portant intérêt au taux de 12 % et remboursable en 24 versements trimestriels égaux à compter du 1^{er} mai 2001.

21 **INFORMATIONS SECTORIELLES**

La société a déterminé qu'elle exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation, à savoir les voyages vacances. Ainsi, l'état des résultats consolidés inclut toutes les informations requises. En ce qui a trait aux secteurs géographiques, la société exerce ses activités principalement au Canada et en Europe. Les cessions entre zones géographiques sont comptabilisées à des prix eu égard aux conditions du marché et à d'autres considérations.

	Canada		France et autres		Écritures d'annulation		Total	
	1999 \$	1998 \$	1999 \$	1998 \$	1999 \$	1998 \$	1999 \$	1998 \$
Revenus provenant de tiers	980 700	872 968	642 615	548 486	—	—	1 623 315	1 421 454
Cession entre zones géographiques	46 211	42 031	—	—	(46 211)	(42 031)	—	—
Revenus totaux	1 026 911	914 999	642 615	548 486	(46 211)	(42 031)	1 623 315	1 421 454
Immobilisations et écart d'acquisition	119 024	121 363	32 660	35 500	—	—	151 684	156 863

22 **CHIFFRES CORRESPONDANTS**

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice courant, notamment à l'égard des nouvelles recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés relativement à la présentation de l'état des flux de trésorerie.

TRANSAT A.T. INC.

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)

	1999	1998	1997	1996	1995
États consolidés des résultats					
Revenus	1 623 315	1 421 454	1 316 740	779 157	551 766
Dépenses d'exploitation	1 532 538	1 349 175	1 244 283	718 978	504 260
Bénéfice avant les postes suivants	90 777	72 279	72 457	60 179	47 506
Dépenses et autres revenus					
Amortissement	34 553	30 593	22 801	16 002	17 190
Intérêt sur la dette à long terme, les obligations en vertu de contrats de location-acquisition et la débenture	9 720	10 269	8 172	6 556	6 146
Autres intérêts et frais financiers	2 608	2 977	4 443	3 455	472
Revenus d'intérêt	(8 584)	(8 769)	(6 652)	(3 452)	(3 248)
Gain au transfert des opérations de voyageur réceptif	—	—	—	—	(2 500)
	38 297	35 070	28 764	22 561	18 060
Bénéfice avant quote-part du bénéfice net des sociétés satellites, impôts sur le revenu, part des actionnaires sans contrôle et charge d'écart d'acquisition					
Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites	2 918	1 796	2 380	1 233	467
Impôts sur le revenu	22 834	16 661	17 984	15 667	11 652
Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales	—	—	(11)	369	(296)
Bénéfice net avant charge d'écart d'acquisition	32 564	22 344	28 078	23 553	17 965
Charge d'écart d'acquisition	2 542	2 613	2 714	1 351	1 055
Bénéfice net de l'exercice	30 022	19 731	25 364	22 202	16 910
Bénéfice net par action avant charge d'écart d'acquisition					
Bénéfice par action en circulation	0,96	0,65	0,86	1,05	0,49
Bénéfice dilué par action	0,93	0,63	0,82	0,90	0,43
Bénéfice net par action ordinaire					
Bénéfice par action en circulation	0,89	0,58	0,78	0,98	0,45
Bénéfice dilué par action	0,86	0,56	0,74	0,86	0,41
Flux de trésorerie liés aux :					
Activités d'exploitation	88 908	35 804	24 603	27 400	35 142
Activités d'investissement	(28 430)	(16 404)	(53 526)	(34 938)	(9 008)
Activités de financement	(42 330)	(5 013)	123 359	19 334	(18 253)
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	18 148	14 387	94 436	11 796	7 881
Espèces et quasi-espèces à la fin de l'exercice	173 868	155 720	141 333	46 897	35 101
Marge brute d'autofinancement	63 391	51 127	46 117	37 742	33 178
Marge brute d'autofinancement par action	1,87	1,49	1,41	1,69	0,91
Actif total	545 346	496 567	467 476	308 927	171 773
Dette à long terme et obligations en vertu de contrats de location-acquisition (y compris la tranche échéant à moins d'un an)	104 343	109 376	115 760	44 533	45 816
Débenture	10 000	10 000	10 000	10 000	2 500
Part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	10 058
Avoir des actionnaires	204 149	182 668	164 420	52 995	25 824
Ratio d'endettement ¹	0,63	0,63	0,65	0,83	0,85
Valeur comptable de l'action	6,19	5,29	4,81	2,10	1,11
Rendement sur l'avoir moyen pondéré des actionnaires	15,6 %	11,4 %	23,5 %	58,9 %	56,8 %
Statistiques relatives à l'actionariat (en milliers)					
Nombre d'actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice	32 968	34 429	34 063	24 770	20 358
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (avant dilution)	33 899	34 311	32 705	22 389	36 552
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (après dilution)	35 422	35 772	34 415	26 067	41 700

¹ Représente le total du passif sur le total du passif plus l'avoir des actionnaires.

CHIFFRES PAR TRIMESTRE

	1999				1998			
	4 ^e trim.	3 ^e trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} trim.	4 ^e trim.	3 ^e trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} trim.
Revenus	394 812	413 589	451 445	363 469	387 507	364 954	368 747	300 246
Bénéfice (perte) d'exploitation ²	26 627	14 594	14 207	(1 746)	21 673	10 075	12 385	(5 060)
Bénéfice net (perte nette)	16 509	8 839	7 553	(2 879)	12 151	6 330	6 111	(4 861)
Bénéfice (perte) par action	0,49	0,26	0,22	(0,08)	0,36	0,18	0,18	(0,14)
Marge brute d'autofinancement	28 322	15 149	16 772	3 148	23 522	13 215	13 213	1 177
Marge brute d'autofinancement par action	0,88	0,41	0,49	0,09	0,68	0,39	0,39	0,03

² Soit les revenus moins les dépenses d'exploitation, l'amortissement et la charge d'écart d'acquisition.

TRANSAT A.T. INC. ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

Administrateurs

Jean-Marc Eustache ^{1,3}	Président du Conseil, président-directeur général, Transat A.T. inc. et président, Look Voyages S.A.
Jean-Paul Bellon ¹	Président du Conseil et chef de la direction, Consultour/Club Voyages inc. et président, Euro Charter S.A.
André Bisson, O.C. ^{2,4}	Administrateur de sociétés
Lina De Cesare ¹	Vice-présidente exécutive, secteur des voyageurs, Transat A.T. inc., présidente-directrice générale, Vacances Air Transat A.T. inc. et présidente, Tourbec (1979) inc.
Benoît Deschamps ^{1,2,4}	Vice-président, planification financière et trésorier, Le Groupe Vidéotron Ltée
Marcel Gagnon	Gestionnaire – Capital d'Amérique, Caisse de dépôt et placement du Québec
Yves Graton ^{1,3}	Administrateur de sociétés
Jean Guertin ^{1,3}	Conseiller senior, Société Télémedia et professeur honoraire, École des Hautes Études Commerciales
Sylvie Jacques ¹	Directrice du Fonds récréotouristique, Fonds de solidarité des travailleurs du Québec (FTQ)
Michel Lessard ⁴	Président, Placement-Voyages inc.
Philippe Lortie	Commandant, Air Transat A.T. inc.
Philippe Sureau ¹	Vice-président exécutif, Transat A.T. inc., président-directeur général, Air Transat A.T. inc. et président, Voyages Exit inc.
John D. Thompson ^{2,3}	Président délégué du Conseil, Compagnie Montréal Trust

¹ Membre du comité exécutif

² Membre du comité de vérification

³ Membre du comité des ressources humaines et de la rémunération

⁴ Membre du comité de régie de l'entreprise

Transat

Jean-Marc Eustache	Président-directeur général
Philippe Sureau	Vice-président exécutif
Lina De Cesare	Vice-présidente exécutive, secteur des voyageurs
Lorraine Maheu	Vice-présidente, finances et administration et chef de la direction financière
Jean-Marc Bélisle	Vice-président, systèmes d'information
Danièle Bergeron	Vice-présidente, ressources humaines, secteur des voyageurs
Jean-François Legault	Chef du service juridique et secrétaire

Air Transat

Philippe Sureau	Président-directeur général
Denis Jacob	Vice-président exécutif
Sylvie Bourget	Vice-présidente, marketing
Jean Coté	Vice-président, soutien technique
Clive Edwards	Vice-président, entretien et ingénierie
Denis Gosselin	Vice-président, exploitation technique
Kevin Kalbfleisch	Vice-président, ventes
Peter Nitchke	Vice-président, service aux passagers
Denis Pétrin	Vice-président, finances et administration
André Souchon	Vice-président, service des ressources humaines

Vacances Air Transat

Lina De Cesare	Présidente-directrice générale
Daniel Godbout	Vice-président exécutif
Gérald Caron	Vice-président, finances et administration
Lucy De Cesare	Vice-présidente, exploitation
Benoit Deshaies	Vice-président et directeur général, division Québec
Paul Foster	Vice-président et directeur général, division Ontario et provinces Atlantiques
Anna Malito	Vice-présidente, mise en marché – produits
Vic Nakhleh	Vice-président et directeur général, division provinces de l'Ouest
Clauderic Saint-Amand	Vice-président, ventes et marketing
Isabelle Sparer	Vice-présidente, produits Europe
Daniel Tessier	Vice-président, produits Sud
Michel Boismenu	Vice-président et directeur général, division Floride

	Voyages Nolitour		Look Voyages
Sam Ghorayeb	Président-directeur général	Jean-Marc Eustache	Président-directeur général
Robert Brouillard	Vice-président exécutif	Cédric Pastour	Directeur général
Paul Capaday	Vice-président, finances et administration	Diane Ghirotto	Directeur général adjoint, finances et administration
	Regent Holidays	Michel Madi	Directeur général adjoint, production
Sam Ghorayeb	Président-directeur général	Patrick Martinet	Directeur général adjoint, commercial et marketing
Ian Rayment	Vice-président et directeur général	Bruno Rigal	Directeur général adjoint, services et projets
Charles E. Roy	Vice-président, ventes et marketing	Christian Vanroy	Directeur général adjoint, gestion des revenus et transport
	World of Vacations		STAR Airlines
Errol Francis	Président et chef de la direction	Cédric Pastour	Président-directeur général
Naila Abdulla	Vice-présidente, ventes et service à la clientèle	Christian Bris	Directeur des affaires aériennes
Brenda McInerney	Vice-présidente, produits et marketing	Jérôme Cazade	Directeur juridique
Janaki Veerakumar	Vice-présidente, finances et administration	Daniel Chaubard	Directeur technique
	DMC Transat	Jean-Louis Clauzier	Directeur, finances et service des ressources humaines
Georges Vacher	Président-directeur général	Jim Dezetter	Directeur des opérations aériennes
Brigitte Michaud	Vice-présidente, développement des produits	Luc Preher	Directeur des escales et de la programmation
	Vacances Tourbec	Laurent Valet	Directeur des ventes
Lina De Cesare	Présidente		Brok'Air
Odette Thomas	Directrice générale	Éric Eustache	Président-directeur général
	Consultour/Club Voyages	Olivier Kervella	Directeur général, Anyway
Jean-Paul Bellon	Chef de la direction	Marieke Bruijns	Directrice générale adjointe, Globe System
Odette Thomas	Présidente	Christian Diamante	Directeur général adjoint, finances et administration
Chantal Barbeau	Vice-présidente et directrice générale	Jean Eustache	Directeur général adjoint, services groupes
Patricia Corcos	Vice-présidente, commercialisation	Christian Mazeau	Directeur général adjoint, systèmes d'information
Sylvie Lecouteur	Vice-présidente, consolidation Montréal		Vacances Air Transat (France)
Serge Marleau	Vice-président, consolidation Québec	Jean-Marc Batta	Directeur général
Peter Ouellette	Vice-président, développement corporatif	Patrice Caradec	Directeur commercial et marketing
Jocelyne St-Amour	Vice-présidente, affaires corporatives	Michel Quenot	Directeur, production
	Voyages Exit	Leng Taing	Directeur financier
Philippe Sureau	Président		Euro Charter/Club Voyages
Michel Boilard	Directeur général	Jean-Paul Bellon	Président
	Services Haycot	Odette Thomas	Directrice générale
Claude Racicot	Président-directeur général	Chantal Barbeau	Directrice, administration
		Nathalie Boyer	Directrice, finances
		Patricia Chastel	Directrice générale adjointe

TRANSAT A.T. INC.

RENSEIGNEMENTS DESTINÉS AUX ACTIONNAIRES ET AUX INVESTISSEURS**SIÈGE SOCIAL**

Transat A.T. inc.
300, rue Léo-Pariseau
Bureau 600
Montréal (Québec)
H2W 2P6
Téléphone : (514) 987-1660
Télécopieur : (514) 987-9546
Internet : <http://www.transat.com>

RENSEIGNEMENTS

Pour tout renseignement complémentaire sur la société, nous prions les investisseurs et les analystes d'adresser leur demande par écrit au directeur, finances et administration.

An English copy of this annual report can be obtained by writing to Director, Finance and Administration.

COTE OFFICIELLE

Les actions ordinaires de la société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole TRZ.

AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Compagnie Montréal Trust
Place Montréal Trust
1800, avenue McGill College
Montréal (Québec) H3A 3K9

VÉRIFICATEURS

Ernst & Young s.r.l.
Montréal (Québec)

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu le 29 mars 2000, à 10 h 30, à l'endroit suivant :

Hôtel Reine Elizabeth
Salle Marquette-Jolliet
900, boul. René-Lévesque Ouest
Montréal (Québec)

DESTINATIONS OFFERTES PAR LES VOYAGISTES SUR LES AILES D'AIR TRANSAT ET DE STAR AIRLINES

AIR TRANSAT

ALLEMAGNE
BERLIN
DÜSSELDORF
FRANCFORT

BELGIQUE
BRUXELLES

CANADA
CALGARY
EDMONTON
GANDER
HALIFAX
MONTRÉAL
QUÉBEC
ST. JOHN'S
TORONTO
VANCOUVER
WHITEHORSE

COLOMBIE
BARRANQUILLA
CARTHAGÈNE
SAN ANDRÉS

COSTA RICA
LIBÉRIA
SAN JOSÉ

CUBA
CAYO LARGO
CIEGO DE ÁVILA
CIENFUEGOS
CAMAGÜEY
HOLGUÍN
LA HAVANE
SANTIAGO DE CUBA
VARADERO

ÉTATS-UNIS
FORT LAUDERDALE
FORT MYERS
HONOLULU
LAS VEGAS
MAUI
ORLANDO
SAINT PETERSBURG
SARASOTA
WEST PALM BEACH

FRANCE
BORDEAUX
LYON
MARSEILLE
MULHOUSE
NANTES
NICE
PARIS
TOULOUSE

GRÈCE
ATHÈNES

GUADELOUPE
POINTE-À-PITRE

ÎLES CAÏMANS
GRAND CAYMAN

ITALIE
ROME

MARTINIQUE
FORT-DE-FRANCE

MEXIQUE
ACAPÚLCO
CANCÚN
COZUMEL
HUATULCO
IXTAPA
MANZANILLO
MAZATLÁN
MERIDA
PUERTO VALLARTA
SAN JOSÉ DEL CABO

NICARAGUA
MANAGUA

PANAMÁ
PANAMÁ

PAYS-BAS
AMSTERDAM

PORTUGAL
FARO
LISBONNE
PONTA DELGADA
PORTO
TERCEIRA

RÉPUBLIQUE
D'IRLANDE
DUBLIN
SHANNON

RÉPUBLIQUE
DOMINICAINE
PUERTO PLATA
PUNTA CANA
SANTO DOMINGO

ROYAUME-UNI
ABERDEEN
BELFAST
BIRMINGHAM
CARDIFF
ÉDIMBOURG
EXETER
GLASGOW
LEEDS-BRADFORD
LONDRES
MANCHESTER
NEWCASTLE

SAINT-KITTS
SAINT-KITTS

SAINT-MARTIN
PHILIPSBURG

SUISSE
BÂLE

TURKS ET CAIGOS
PROVIDENCIALES

VENEZUELA
MARGARITA

STAR AIRLINES

ÉGYPTE
LOUXOR

ESPAGNE
ALICANTE
IBIZA
MÁLAGA
PALMA DE MAJORQUE
TENERIFE

FRANCE
BASTIA

GRÈCE
ATHÈNES
ARAXOS
KOS
HERAKLION
MIKONOS
RHODES
SANTORIN
VOLOS

ITALIE
CATANE
OLBIA
PALERME
ROME
VENISE

MAROC
AGADIR
MARRAKECH

PORTUGAL
FARO

SÉNÉGAL
CAP SKIRRING
DAKAR
SAINT-LOUIS DU SÉNÉGAL

TUNISIE
DJERBA
MONASTIR
TUNIS

TURQUIE
ANTALYA
BODRUM
IZMIR



