

AIR TRANSAT  
 AIR TRANSAT HOLIDAYS  
 CONSULTOUR/CLUB VOYAGES  
 DMC TRANSAT/KM VOYAGES  
 LOOK VOYAGES  
 NOLITOUR  
 REGENT HOLIDAYS  
 SERVICES HAYCOT  
 STAR EUROPE  
 VACANCES AIR TRANSAT  
 VACANCES AIR TRANSAT FRANCE  
 VACANCES TOURBEC  
 WORLD OF VACATIONS



**RAPPORT TRIMESTRIEL**  
 PÉRIODE TERMINÉE  
 LE 31 JANVIER 1997

**SIÈGE SOCIAL**

Transat A.T. inc.  
 300, ave Léo-Pariseau  
 bureau 400  
 Montréal QC, H2W 2P6

Téléphone : (514) 476-1011  
 (514) 987-1660

Télécopieur : (514) 476-9359  
 (514) 987-8029

<http://www.transat.com>

**AGENT DU REGISTRE  
 ET DES TRANSFERTS**  
 Fiducie Desjardins inc.

**INSCRIPTION  
 DES ACTIONS**

Bourse de Montréal  
 Bourse de Toronto

**SIGLE DE LA SOCIÉTÉ  
 EN BOURSE**  
 TRZ

**MESSAGE  
 AUX ACTIONNAIRES**

Au cours du trimestre terminé le 31 janvier 1997, les revenus de Transat A.T. inc. (la société) se sont établis à 279,8 millions de dollars comparativement à 138,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. De cette progression, 90,2 millions de dollars proviennent des acquisitions de Look Voyages et World of Vacations (auparavant Canadian Holidays). Les autres filiales ont quant à elles connu une croissance de 51 millions de dollars, soit 37 %. Pour ce trimestre, structurellement déficitaire, la société affiche une perte nette de 4 952 000 \$, soit 0,17 \$ par action, comparativement à une perte nette de 381 000 \$, soit 0,02 \$ par action, pour le trimestre terminé le 31 janvier 1996. Les résultats par action doivent se lire en tenant compte d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 28 912 637 pour le premier trimestre de 1997 et de 20 359 281 (après subdivision) pour 1996.

Les revenus des voyageurs du groupe ont augmenté de 43% chez Vacances Air Transat (Toronto), de 15% chez Vacances Air Transat (Montréal), de 49 % chez Vacances Air Transat (Vancouver), de 118 % chez Vacances Air Transat (France) et de 28 % chez Nolitour (Montréal). Les revenus d'Air Transat ont connu une croissance de 57 %, suite à l'addition, par rapport au même trimestre de 1996, de trois Lockheed L-1011 et de trois Boeing 757 afin d'ajuster sa flotte à la hausse de la demande des voyageurs du groupe. Suite au retour de deux Boeing 757 et à l'ajout de deux Lockheed L-1011-500 en avril 1997, la flotte d'Air Transat sera constituée de dix Lockheed L-1011-150, de deux Lockheed L-1011-500 et de cinq Boeing 757.

Au cours de cette période de l'année, il y a un net ralentissement des activités dans le secteur des voyages-vacances. C'est également la période pendant laquelle Air Transat effectue des travaux d'entretien annuel sur ses avions. La société doit donc absorber des frais fixes importants au cours de cette période, entre autres, pour certains de ses aéronefs modernes, les Boeing 757-200 ER, dont l'exploitation exige l'atteinte d'un minimum d'heures par mois pour que l'entreprise bénéficie pleinement de leurs coûts variables très bas.

En excluant la perte encourue par Look Voyages, STAR Europe et World of Vacations, la rentabilité de ce trimestre a légèrement augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent ; la contribution générée par la hausse du volume des ventes a entraîné une augmentation des résultats du trimestre. Toutefois, la hausse du prix du carburant a eu un

impact négatif sur les résultats. Par ailleurs, il faut noter que depuis le 15 octobre 1996, les résultats de Look Voyages sont consolidés à 100 % dans les résultats de la société. De plus, le premier trimestre est traditionnellement déficitaire pour Look Voyages.

Les liquidités de la société s'établissaient à 153 350 000 \$ au 31 janvier 1997 comparativement à 46 897 000 \$ au 31 octobre 1996. Au cours de ce trimestre, la société a procédé à une émission de 8 700 000 actions ordinaires (après subdivision) et a encaissé un produit net de 83,5 millions de dollars qui servira à financer des acquisitions futures. Au cours de ce trimestre, la société a acquis trois Lockheed L-1011, des pièces de rechange et divers équipements de vol. La société a financé à long terme l'acquisition des avions et des pièces de rechange.

Du côté de Look Voyages, la direction poursuit ses efforts afin de rentabiliser les activités. Bien que des progrès aient été réalisés, il est anticipé qu'elle subira une perte pour son exercice. Il faut rappeler que la saison d'été est la saison stratégique pour Look Voyages. Par ailleurs, les ventes de la société, dans son ensemble, pour la fin de la saison d'hiver et pour la saison d'été sont en progression par rapport aux ventes de l'année dernière et la direction anticipe une amélioration des résultats excluant l'effet des filiales nouvellement acquises.

À la suite d'une résolution approuvée à une assemblée extraordinaire des actionnaires, tenue le 17 décembre 1996 et d'un certificat d'amendement émis le 18 décembre 1996, chaque action ordinaire de la société a été subdivisée en trois actions ordinaires le 31 décembre 1996. Ainsi, au 31 janvier 1997, la société avait 33 568 000 actions ordinaires en circulation.

Jean-Marc Eustache  
 Président du conseil  
 et président-directeur général de Transat

Montréal, le 25 mars 1997



**ÉTATS CONSOLIDÉS  
 DES RÉSULTATS**

(Non vérifié)  
 (en milliers de dollars sauf la perte par action)

	Période de trois (3) mois terminée le 31 janvier	
	1997	1996
	\$	\$
<b>Revenus</b>	<b>279 790</b>	138 611
<b>Dépenses et autres revenus</b>	<b>281 021</b>	133 573
Exploitation	4 963	3 779
Amortissement		
Intérêts sur la débeture, la dette à long terme et sur les obligations en vertu de contrats de location-acquisition	1 665	1 501
Autres intérêts et frais financiers	816	352
Revenus d'intérêt	(1 239)	(731)
	<b>287 226</b>	138 474
<b>Bénéfice (perte) avant quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites, impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(7 436)</b>	137
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites	(793)	87
Impôts sur le revenu	57	(19)
Exigibles (recouvrés)	(3 291)	255
Reportés	(3 234)	236
Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales	43	(369)
<b>Perte nette de la période</b>	<b>4 952</b>	381
<b>Perte par action</b>	<b>0,17</b>	0,02

**ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION  
 DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

(Non vérifié)  
 (en milliers de dollars)

	Période de trois (3) mois terminée le 31 janvier	
	1997	1996
	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>		
Perte nette de la période	(4 952)	(381)
Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de sorties (retrées) de fonds		
Amortissement	4 963	3 779
Quote-part de la perte nette (du bénéfice net) des sociétés satellites	793	(87)
Impôts sur le revenu reportés	(3 291)	255
Part des actionnaires sans contrôle	(43)	369
Diminution du revenu reporté à long terme	(462)	(418)
Marge brute d'autofinancement	(2 992)	3 517
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	33 902	13 103
Dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	(4 656)	(259)
Provenance des liquidités	<b>26 254</b>	16 361
<b>Activités d'investissement</b>		
Encaisse d'une société acquise	80	—
Acquisition d'immobilisations	(30 844)	(7 446)
Avance à des sociétés satellites	(6 410)	(3 226)
Acquisition de pièces de rechange	(3 335)	—
Autres éléments d'actif	(1 192)	(57)
Dépôts	(177)	175
Contrepartie pour une société acquise	(86)	—
Utilisation des liquidités	<b>(41 964)</b>	(10 554)
<b>Activités de financement</b>		
Émission d'actions ordinaires	87 899	4
Augmentation des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	26 617	174
Emprunts	11 818	—
Augmentation de la dette à long terme	2 709	4 760
Frais d'émission d'actions	(4 260)	—
Remboursement de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(2 620)	(1 429)
Remboursement de dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	—	1 364
Dividendes versés sur actions privilégiées de premier rang, série 1	—	(73)
Provenance des liquidités	<b>122 163</b>	4 800
<b>Augmentation des liquidités de la période</b>	<b>106 453</b>	10 607
<b>Liquidités, au début de la période</b>	<b>46 897</b>	35 101
<b>Liquidités, à la fin de la période</b>	<b>153 350</b>	45 708

Transat, chef de file de l'industrie du voyage et du tourisme au Canada et en France, intervient par le biais de ses filiales et sociétés affiliées à tous les niveaux de la distribution des services de voyages et dans le transport aérien.