



période terminée le 31 juillet 2002



rapport *trimestriel*



Transat A.T. inc.

Agences de voyages et distribution

- CONSULTOUR
- VACANCES TOURBEC
- VOYAGES EXIT
- ANYWAY
- CLUB VOYAGES (FRANCE)

Voyagistes expéditifs

- AMÉRICANADA
- KILOMÈTRE VOYAGES (une division de DMC Transat)
- RÉVATOURS
- VACANCES AIR TRANSAT
- WORLD OF VACATIONS/NOLITOUR
- BROK' AIR
- VACANCES AIR TRANSAT (FRANCE)
- LOOK VOYAGES (société détenue à 99,2 %)

Voyagistes réceptifs et services à destination

- AIR TRANSAT HOLIDAYS USA
- DMC TRANSAT (société détenue à 71,5 %)
- JONVIEW CANADA (société détenue à 35,8 %)
- TRAFFIC TOURS (société détenue à 40 %)
- TOURGREECE (société détenue à 40 % par Look Voyages)

Hôteliers

- CAMELEON
- LES CLUBS LOOKÉA

Transport aérien

- AIR TRANSAT
- HANDLEX
- STAR AIRLINES (société détenue à 44,3 % par Look Voyages)

Amérique du Nord

Europe

Transat A.T. inc. est une société intégrée qui se spécialise dans l'organisation, la commercialisation et la distribution de voyages vacances. Le cœur de son organisation est formé de voyagistes implantés en Amérique du Nord et en Europe. Transat est également active dans le transport aérien, la gestion hôtelière et les services à valeur ajoutée offerts à destination. Enfin, Transat s'est assuré une présence dynamique dans la distribution par l'entremise de réseaux d'agences de voyages et du commerce électronique.

Transat et ses filiales sont animées par la même ambition : offrir à une très vaste clientèle des voyages vacances de qualité, à des prix accessibles. Une ambition qui se décline en deux objectifs, soit conserver son statut de chef de file au Canada et devenir une figure importante de l'industrie du voyage vacances en Amérique du Nord et en Europe.

Siège social

Transat A.T. inc.
Place du Parc
300, rue Léo-Pariseau, bureau 600
Montréal (Québec) H2X 4C2
Téléphone : (514) 987-1660
Télécopieur : (514) 987-8035

Agent des transferts et agent comptable des registres

Société de fiducie Computershare
du Canada

Cote officielle

Les actions ordinaires et les débentures cotées de la société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto sous les symboles TRZ et TRZ.DB.

www.transat.com

Revenus et résultats du troisième trimestre

Les revenus de Transat A.T. inc. (la société) se sont élevés à 495,4 millions de dollars pour le troisième trimestre terminé le 31 juillet 2002 comparativement à 521,2 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une diminution de 5,0 %. Cette situation représente une nette amélioration par rapport aux baisses de 13,2 % et 9,6 % subies aux premier et deuxième trimestre respectivement.

Au cours du troisième trimestre 2002 le bénéfice net de la société a augmenté de 0,4 million de dollars pour s'établir à 6,3 millions de dollars, soit 0,17 \$ par action par rapport à 5,9 millions de dollars ou 0,18 \$ par action pour le trimestre terminé le 31 juillet 2001. La rentabilité du trimestre a d'abord été affectée par une pression sur les marges en France. De plus, la réduction du prix du carburant et les efforts continus de la société afin de maintenir les marges à des niveaux comparables aux exercices précédents ont malheureusement été compensés par la vigueur du dollar américain, des taux de remplissage inférieurs à ceux du trimestre correspondant de l'exercice 2001, surtout en France, et par des dépenses généralement à la hausse notamment au niveau des assurances et des frais d'intérêt.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2002, la société affiche un bénéfice net de 3,0 millions de dollars, soit 0,05 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 21,7 millions de dollars, soit 0,67 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice 2001. Les revenus se sont élevés à 1,6 milliard de dollars, une diminution de 9,3 %, en comparaison à des revenus de 1,7 milliard de dollars pour les neuf premiers mois de l'exercice 2001.

Situation financière

Les espèces et quasi-espèces s'établissaient à 287,5 millions de dollars au 31 juillet 2002, incluant 74 millions de dollars déposés en fiducie, comparativement à 178 millions de dollars d'espèces et quasi-espèces, dont 63 millions de dollars déposés en fiducie, l'an dernier.

Au cours du troisième trimestre, la société a dégagé une marge brute d'autofinancement de 12,0 millions de dollars. La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement ainsi que les dépôts et frais de remise en état des moteurs et cellules ont généré des liquidités de 62,3 millions de dollars. Les activités d'investissement ont requis 8,0 millions de dollars alors que 1,2 million de dollars ont été nécessaires pour les activités de financement.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2002, la société a généré 199,3 millions de dollars de ses activités d'exploitation provenant principalement du recouvrement d'impôts, de l'augmentation des dépôts reçus de clients, de l'augmentation des créditeurs et charges à payer et des dépôts relatifs à la remise en état des moteurs et cellules. Pour la même période, les activités d'investissement ont requis 27,0 millions de dollars dont 21,5 millions de dollars pour l'acquisition d'immobilisations. Les activités de financement ont quant à elles générées 30,6 millions de dollars, provenant principalement de l'émission de deux séries de débentures pour un montant total net de 71 millions de dollars réduite par les remboursements de l'endettement incluant le crédit à terme rotatif.

Les débiteurs ont augmenté de 14,1 millions de dollars passant de 85,5 millions de dollars au 31 octobre 2001 à 99,6 millions de dollars au 31 juillet 2002. Cette variation étant causée par la saisonnalité des activités.

Les impôts sur les bénéfices à recevoir au 31 juillet 2002 s'élevaient à 0,06 million de dollars comparativement à 35,4 millions de dollars au 31 octobre 2001. Cette baisse est majoritairement causée par le recouvrement d'impôts par la filiale Air Transat dû au report de pertes de l'exercice précédent.

Les emprunts bancaires ont augmenté de 12,8 millions de dollars essentiellement afin de financer les activités de certaines filiales françaises qui n'encaissent leurs revenus qu'après les dates de départ de voyage et par un niveau de performance inférieur à celui de l'exercice précédent.

Les créditeurs et charges à payer et les dépôts de clients et revenus reportés ont respectivement augmenté de 95,8 millions de dollars et 42,6 millions de dollars par rapport au 31 octobre 2001. Ces augmentations sont causées par la saisonnalité des activités de la société puisque le troisième trimestre prend fin durant une période très occupée.

La dette à long terme et les obligations en vertu de contrats de location-acquisition ont diminué de 55,7 millions de dollars, passant de 147,5 millions de dollars à 91,8 millions de dollars au 31 juillet 2002. Cette diminution est majoritairement attribuable aux remboursements du crédit à terme rotatif ainsi que de dettes prévus aux termes des ententes de financement.

Les débentures et débentures convertibles sont passées de 10,9 millions de dollars au 31 octobre 2001 à 80,1 millions de dollars au 31 juillet 2002, conséquence des deux financements en début d'exercice.

Perspectives

Au Canada et en Europe le reste de la saison estivale s'annonce similaire au troisième trimestre. Au Canada, plus particulièrement pour les destinations Sud, les volumes d'activités continuent à subir des pressions, ce qui se reflète sur les marges. Au départ du Canada, la demande pour les destinations européennes poursuit toutefois son redressement dans des marchés où la concurrence demeure intense, surtout en Ontario. En France, nous anticipons que la faiblesse de la demande se poursuivra au quatrième trimestre tout comme la vive concurrence sur le marché. Cependant, la direction demeure optimiste sur les résultats du quatrième trimestre.

Le président du conseil et président-directeur général

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J.M. Eustache', with a long horizontal flourish underneath.

Jean-Marc Eustache
Montréal, le 11 septembre 2002

Bilans consolidés
(en milliers de dollars)

| | Au 31 juillet 2002 (Non vérifié) \$ | Au 31 octobre 2001 (Vérifié) \$ |
|--|---|---------------------------------------|
| Actif | | |
| Actif à court terme | | |
| Espèces et quasi-espèces | 287 528 | 84 619 |
| Débiteurs | 99 566 | 85 529 |
| Impôts sur les bénéfices à recevoir | 59 | 35 375 |
| Actifs d'impôts futurs | 16 910 | 8 283 |
| Stocks | 7 898 | 11 348 |
| Dépôts auprès de fournisseurs | 32 765 | 38 299 |
| Frais payés d'avance | 26 933 | 29 077 |
| Total de l'actif à court terme | 471 659 | 292 530 |
| Dépôts et autres frais | 23 586 | 19 731 |
| Actifs d'impôts futurs | 9 096 | 17 891 |
| Placements | 8 592 | 8 389 |
| Immobilisations | 179 466 | 185 403 |
| Écart d'acquisition | 69 832 | 68 617 |
| Autres éléments d'actif | 22 424 | 21 810 |
| | 784 655 | 614 371 |
| Passif et avoir des actionnaires | | |
| Passif à court terme | | |
| Emprunts bancaires | 21 659 | 8 843 |
| Créditeurs et charges à payer | 328 224 | 232 378 |
| Dépôts de clients et revenus reportés | 109 552 | 66 960 |
| Versements sur la dette à long terme et les obligations en vertu de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an | 23 997 | 21 965 |
| Total du passif à court terme | 483 432 | 330 146 |
| Dette à long terme | 28 190 | 73 036 |
| Obligations en vertu de contrats de location-acquisition | 39 607 | 52 495 |
| Déventures | 29 036 | 10 894 |
| Part des actionnaires sans contrôle et autres éléments de passif | 14 621 | 11 933 |
| | 594 886 | 478 504 |
| Avoir des actionnaires | | |
| Capital-actions [note 3] | 110 200 | 109 402 |
| Déventures convertibles | 51 105 | — |
| Bons de souscription | 4 122 | — |
| Bénéfices non répartis | 26 232 | 25 879 |
| Écarts de conversion reportés et composante capitales propre d'une débeture | (1 890) | 586 |
| | 189 769 | 135 867 |
| | 784 655 | 614 371 |

États consolidés des résultats et des bénéfices non répartis

(En milliers de dollars, sauf les montants par action) (Non vérifié)

| | Périodes de trois (3) mois terminées les 31 juillet | | Périodes de neuf (9) mois terminées les 31 juillet | |
|--|--|----------------|---|------------------|
| | 2002 \$ | 2001 \$ | 2002 \$ | 2001 \$ |
| Revenus | 495 377 | 521 197 | 1 560 850 | 1 720 540 |
| Dépenses d'exploitation | 477 687 | 497 928 | 1 513 204 | 1 639 106 |
| | 17 690 | 23 269 | 47 646 | 81 434 |
| Amortissement | 10 052 | 12 272 | 31 687 | 35 164 |
| Intérêts sur les débetures, la dette à long terme et les obligations en vertu de contrats de location-acquisition | 3 239 | 3 071 | 9 366 | 8 930 |
| Autres intérêts et frais financiers | 1 543 | 492 | 3 907 | 2 130 |
| Revenus d'intérêts | (1 260) | (2 056) | (3 398) | (7 817) |
| Quote-part de la perte nette (du bénéfice net) des sociétés satellites | (2 085) | (1 649) | 27 | (478) |
| | 11 489 | 12 130 | 41 589 | 37 929 |
| Bénéfice avant les postes suivants | 6 201 | 11 139 | 6 057 | 43 505 |
| Impôts sur les bénéfices | (337) | 4 169 | 3 239 | 18 846 |
| Bénéfice avant charge d'écart d'acquisition et part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales | 6 538 | 6 970 | 2 818 | 24 659 |
| Charge d'écart d'acquisition [note 2] | — | 1 094 | — | 2 910 |
| Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales | (233) | — | 186 | — |
| Bénéfice net de la période | 6 305 | 5 876 | 3 004 | 21 749 |
| Bénéfices non répartis au début de la période | | | 25 879 | 124 952 |
| Modification de conventions comptables | | | — | (97) |
| Prime versée au rachat d'actions ordinaires | | | — | (12) |
| Frais d'émissions de débetures convertibles, déduction faite des impôts futurs y afférents d'environ 703 000 \$ | | | (1 280) | — |
| Intérêts sur des débetures - composantes capitaux propres | | | (1 371) | — |
| Bénéfices non répartis à la fin la période | | | 26 232 | 146 592 |
| Bénéfice net par action avant charge d'écart d'acquisition | | | | |
| Bénéfice par action | 0,17 | 0,22 | 0,05 | 0,77 |
| Bénéfice dilué par action | 0,16 | 0,21 | 0,05 | 0,76 |
| Bénéfice net par action | | | | |
| Bénéfice par action | 0,17 | 0,18 | 0,05 | 0,67 |
| Bénéfice dilué par action | 0,16 | 0,18 | 0,05 | 0,67 |

États consolidés des flux de trésorerie
(en milliers de dollars) (Non vérifié)

| | Périodes de trois (3) mois terminées les 31 juillet | | Périodes de neuf (9) mois terminées les 31 juillet | |
|--|--|-----------------|---|-----------------|
| | 2002 \$ | 2001 \$ | 2002 \$ | 2001 \$ |
| Activités d'exploitation | | | | |
| Bénéfice net de la période | 6 305 | 5 876 | 3 004 | 21 749 |
| Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de sortie (retrées) de fonds | | | | |
| Amortissement et charge d'écart d'acquisition | 10 052 | 13 366 | 31 687 | 38 074 |
| Quote-part (du bénéfice net) de la perte nette des sociétés satellites | (2 085) | (1 649) | 27 | (478) |
| Impôts futurs | (2 517) | 4 032 | 348 | (2 438) |
| Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales | 233 | — | (186) | — |
| Marge brute d'autofinancement | 11 988 | 21 625 | 34 880 | 56 907 |
| Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation | 51 425 | 16 795 | 137 981 | 37 205 |
| Dépôts et frais de remise en état des moteurs et cellules | 10 866 | 3 151 | 26 481 | (14 299) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 74 279 | 41 571 | 199 342 | 79 813 |
| Activités d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations | (5 632) | (28 371) | (21 500) | (45 032) |
| Autres éléments d'actif | (1 059) | (6 989) | (4 684) | (16 035) |
| Dépôts | (1 260) | 6 702 | (1 144) | 5 008 |
| Dividendes reçus de sociétés satellites | — | — | 293 | — |
| Espèces et quasi-espèces de sociétés acquises | — | 12 141 | — | 15 289 |
| Contrepartie pour des sociétés acquises | — | (1 886) | — | (20 714) |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | (7 951) | (18 403) | (27 035) | (61 484) |
| Activités de financement | | | | |
| Emprunts bancaires | 3 853 | 1 559 | 11 634 | 638 |
| Dette à long terme – crédit à terme rotatif | (3 861) | (13 478) | (41 061) | (6 132) |
| Remboursement d'autres éléments de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition | (4 745) | (6 380) | (17 067) | (16 748) |
| Frais d'émission de débentures convertibles | — | — | (1 983) | — |
| Émission de débentures convertibles | — | — | 51 105 | — |
| Autres éléments de passifs à long terme | 3 392 | — | 3 104 | — |
| Augmentation d'autres éléments de la dette à long terme | 160 | — | 2 187 | — |
| Augmentation des obligations en vertu de contrats de location-acquisition | 18 | 2 222 | 18 | 13 019 |
| Émission d'actions ordinaires | 15 | 225 | 800 | 1 107 |
| Émission de débentures | — | — | 21 865 | — |
| Rachat d'actions ordinaires | — | — | — | (21) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | (1 168) | (15 852) | 30 602 | (8 137) |
| Variation nette des espèces et quasi-espèces | 65 160 | 7 316 | 202 909 | 10 192 |
| Espèces et quasi-espèces au début de la période | 222 368 | 107 983 | 84 619 | 105 107 |
| Espèces et quasi-espèces à la fin de la période | 287 528 | 115 299 | 287 528 | 115 299 |

Note 1 États financiers consolidés intermédiaires

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés par la société conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada pour les états financiers intermédiaires et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers annuels, à l'exception des modifications de conventions comptables décrites à la note 2. De l'avis de la direction, tous les ajustements nécessaires à une image fidèle sont reflétés dans les états financiers intermédiaires. Ces ajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement proportionnellement les résultats de l'exercice entier. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels vérifiés et les notes y afférentes inclus dans le rapport annuel de la société de l'exercice 2001.

Note 2 Modification de conventions comptables**Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels et regroupements d'entreprises**

Au premier trimestre de l'exercice financier 2002, la société a adopté prospectivement les nouvelles normes contenues dans le chapitre 3062 «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels» ainsi que le chapitre 1581 «Regroupements d'entreprises» du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés. En vertu des nouvelles règles, la méthode de la fusion d'intérêt commun pour les regroupements d'entreprises ne peut être utilisée prospectivement et les écarts d'acquisition et certains actifs incorporels ayant une durée de vie utile indéfinie cessent d'être amortis et sont plutôt soumis à un test de dépréciation annuel et tout excédent de la valeur comptable sur la juste valeur est imputé aux résultats.

Le tableau suivant présente le rapprochement entre le bénéfice net déclaré et le bénéfice net ajusté de façon à exclure l'amortissement de l'écart d'acquisition :

| | Périodes de trois (3) mois terminées les 31 juillet | | Périodes de neuf (9) mois terminées les 31 juillet | |
|--|--|--------------|---|---------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| (en milliers de dollars, sauf les montants par action) | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Bénéfice net déclaré | 6 305 | 5 876 | 3 004 | 21 749 |
| Charge d'écart d'acquisition | — | 1 094 | — | 2 910 |
| Bénéfice net ajusté | 6 305 | 6 970 | 3 004 | 24 659 |
| Bénéfice par action ajusté | | | | |
| De base | 0,17 | 0,22 | 0,05 | 0,77 |
| Dilué | 0,16 | 0,21 | 0,05 | 0,76 |

Note 3

Capital-actions

a) Capital-actions au 31 juillet 2002

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

Un total de 32 460 353 actions ordinaires sont émises et en circulation pour un total de 110 200 000 \$.

b) Options et bons de souscription au 31 juillet 2002

Options émises et en circulation

| Période d'octroi | Fourchette de prix d'exercice (\$) | Nombre |
|------------------|------------------------------------|------------------|
| 1998 | 12,32 à 12,83 | 45 000 |
| 1999 | 6,45 à 7,05 | 668 869 |
| 2000 | 7,86 à 8,80 | 444 123 |
| 2001 | 8,93 à 10,25 | 512 672 |
| 2002 | 6,99 | 464 266 |
| | | 2 134 930 |

Options pouvant être levées

Un total de 1 063 908 options peuvent être levées.

Bons de souscription

Un total de 1 421 225 bons de souscription sont en circulation et peuvent être levés à un prix d'exercice de 6,75 \$.

Note 3 Capital-actions (suite)**c) Bénéfice par action**

Les bénéfices par action et bénéfices dilués par action ont été calculés comme suit pour le trimestre et la période de neuf mois terminés les 31 juillet 2002 et 2001 :

| (en milliers, sauf les montants par action) | Périodes de trois (3) mois terminées les 31 juillet | | Périodes de neuf (9) mois terminées les 31 juillet | |
|---|--|----------------|---|----------------|
| | 2002 | 2001 | 2002 | 2001 |
| Numérateur | | | | |
| Bénéfice net | 6 305 \$ | 5 876 \$ | 3 004 \$ | 21 749 \$ |
| Intérêts sur débetures convertibles | (753) | — | (1 330) | — |
| Bénéfice attribuable aux actionnaires ordinaires | 5 552 | 5 876 | 1 674 | 21 749 |
| Intérêts sur débetures convertibles | 753 | — | — | — |
| Intérêts sur débetures pouvant être réglées en actions | 23 | — | 83 | — |
| Bénéfice ajusté servant au calcul du bénéfice dilué par action | 6 328 \$ | 5 876 \$ | 1 757 \$ | 21 749 \$ |
| Dénominateur | | | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | 32 458 | 32 279 | 32 404 | 32 224 |
| Débetures convertibles | 5 841 | — | — | — |
| Débetures pouvant être réglées en actions ordinaires | 344 | — | 345 | — |
| Options d'achat d'actions | 62 | 458 | 60 | 332 |
| Bons de souscription | 100 | — | 40 | — |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ajusté servant au calcul du bénéfice dilué par action | 38 805 | 32 737 | 32 849 | 32 556 |
| Bénéfice par action | 0,17 \$ | 0,18 \$ | 0,05 \$ | 0,67 \$ |
| Bénéfice dilué par action | 0,16 \$ | 0,18 \$ | 0,05 \$ | 0,67 \$ |

Les débetures convertibles n'ont pas été prises en compte dans le calcul du bénéfice dilué par action de la période de neuf mois terminée le 31 juillet 2002 en raison de leur effet antidilutif.

Aux fins du calcul du bénéfice dilué par action pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 juillet 2002, 1 001 795 options d'achat d'actions ordinaires ont été exclues du calcul puisque le prix d'exercice de ces options était supérieur au cours moyen des actions de la société. Pour le troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 31 juillet 2001, 1 145 621 et 698 000 options d'achat d'actions ordinaires ont respectivement été exclues du calcul du bénéfice dilué par action.

Note 4 **Événements importants**

Le 10 janvier 2002, la société et Air Transat A.T. inc. ont émis des débetures à certains actionnaires et membres de la direction pour un montant d'environ 21 865 000 \$ portant intérêt au taux de 6 % et venant à échéance en janvier 2009. Les débetures sont rachetables par anticipation à compter de janvier 2005 moyennant le paiement d'une pénalité égale à trois mois d'intérêts. La société et Air Transat A.T. inc. doivent également verser aux détenteurs, à l'échéance ou lors d'un rachat par anticipation, une prime leur procurant un rendement annuel composé de 15 % compte tenu de l'intérêt déjà payé au taux de 6 %.

Dans le cadre de ce financement, la société a octroyé 1 421 225 bons de souscription permettant de souscrire un même nombre d'actions ordinaires de la société au prix d'exercice de 6,75 \$ chacun. Ces bons de souscription viennent à échéance le 10 janvier 2007.

Le 19 février 2002, la société a effectué une émission de débetures subordonnées, non garanties et convertibles pour un montant total de 51 105 000 \$ et échéant le 1^{er} mars 2007. Les débetures portent intérêts à 9 %, payables semi-annuellement en espèces ou en actions ordinaires de la société, à son choix. À tout moment, les débetures sont convertibles, à l'option du détenteur, en actions ordinaires de la société à un prix de conversion de 8,75 \$.

Le ou après le 1^{er} mars 2005, mais avant le 1^{er} mars 2006, la société pourra racheter les débetures à la valeur nominale à condition que ses actions aient été transigées à un prix d'au moins 10,94 \$ pour 20 jours consécutifs précédents l'avis de rachat. Après le 1^{er} mars 2006, les débetures pourront être rachetées à la valeur nominale. La société aura l'option de régler les débetures, en tout ou en partie, en espèces ou en livrant un nombre d'actions calculé en divisant la valeur nominale des débetures par 95 % de la valeur marchande à la date du rachat ou à échéance.