



Transat A.T. inc.

2

Rapport trimestriel

Période terminée  
le 30 avril 2006



#### 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  
www.transat.com  
info@transat.com

#### Agent des transferts et agent comptable des registres

Compagnie Trust CIBC Mellon

#### Cote officielle

Les actions cotées de la société  
sont inscrites à la Bourse de  
Toronto sous les symboles  
TRZ.RV.A et TRZ.B

### Voyagistes expéditifs

Kilomètre Voyages  
Nolitours  
Rêvatours  
Vacances Transat  
Air Consultants Europe  
Bennett Voyages  
Brok'Air  
Look Voyages  
Vacances Transat (France)

### Agences de voyages et distribution

Club Voyages  
exinow.ca  
TravelPlus  
Trip Central  
Voyages en Liberté  
Club Voyages (France)

### Transport aérien

Air Transat  
Handlex

### Voyagistes réceptifs et services à destination

Cameleon  
Jonview Canada  
Trafic Tours  
Transat Holidays USA  
Turissimo  
Tourgreece

Amérique du Nord  
Europe

## RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion passe en revue l'exploitation, la performance et la situation financière de Transat A.T. inc. pour le trimestre et le semestre terminés le 30 avril 2006, par rapport au trimestre et au semestre terminés le 30 avril 2005. Il devrait être lu de concert avec les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du second trimestre des exercices 2006 et 2005, les notes y afférentes et le rapport annuel de 2005, y compris le rapport de gestion et la section sur les risques et incertitudes. L'objet du présent document est de présenter une mise à jour, à la suite du second trimestre, de l'information présentée dans le rapport de gestion de notre rapport annuel de 2005 et le rapport de gestion du premier trimestre. Les risques et incertitudes énoncés dans ce dernier sont intégrés aux présentes par renvoi et demeurent en substance inchangés. On peut obtenir davantage d'informations à notre sujet, y compris notre Notice annuelle pour l'exercice complété le 31 octobre 2005, par l'entremise de notre site Internet ([www.transat.com](http://www.transat.com)) ou sur SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Nos états financiers sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR»). Dans ce rapport de gestion, nous présenterons parfois des mesures financières non conformes aux PCGR. Ces mesures n'ont pas de sens prescrit par les PCGR, et il est donc peu probable que l'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Elles ont pour objet d'apporter de l'information supplémentaire et ne devraient pas remplacer d'autres mesures de rendement préparées en vertu des PCGR. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les expressions «Transat», «nous», «notre» ou la «société», sauf indication contraire, désignent Transat A.T. inc. et ses filiales.

Ce rapport de gestion contient également certaines déclarations prospectives à l'égard de la société. En soi, ces déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement de ceux envisagés dans ces déclarations prospectives. Nous considérons que les hypothèses sur lesquelles s'appuient ces déclarations prospectives sont raisonnables, mais nous avisons le lecteur que ces hypothèses à l'égard d'événements futurs, dont bon nombre sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes puisqu'elles sont soumises à des risques et à des incertitudes propres à nos activités. L'information présentée dans ce rapport de gestion est datée du 7 juin 2006. La société n'a pas l'intention et estime qu'elle n'a pas l'obligation de mettre à jour ou de réviser toute déclaration prospective, y compris sur la base d'informations nouvelles, d'événements futurs ou autres, sauf lorsque requis par la loi.

## Faits saillants financiers

Pour les trimestres et semestres terminés le 30 avril  
[en milliers de dollars]

	Trois (3) mois				Six (6) mois			
	2006	2005	Écart	Écart	2006	2005	Écart	Écart
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
<b>États consolidés des résultats</b>								
Revenus	<b>791 569</b>	728 944	62 625	8,6	<b>1 373 145</b>	1 317 684	55 461	4,2
Marge <sup>1</sup>	<b>68 487</b>	66 204	2 283	3,4	<b>82 517</b>	80 037	2 480	3,1
Bénéfice net	<b>42 845</b>	38 400	4 445	11,6	<b>48 013</b>	36 600	11 413	31,2
BPA – De base	<b>1,27</b>	1,05	0,22	21,0	<b>1,33</b>	1,00	0,33	33,0
BPA – Dilué	<b>1,24</b>	0,91	0,33	36,3	<b>1,31</b>	0,87	0,44	50,6

### États consolidés des flux de trésorerie

Activités d'exploitation	<b>16 000</b>	(21 637)	37 637	175,0	<b>81 119</b>	31 762	49 357	155,4
--------------------------	---------------	----------	--------	-------	---------------	--------	--------	-------

	Au 30 avril 2006	Au 31 octobre 2005	Écart	Écart
	\$	\$	\$	%
<b>Bilans consolidés</b>				
Espèces et quasi-espèces	<b>268 274</b>	293 495	(25 221)	(8,6)
Espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservées	<b>136 555</b>	182 268	(45 713)	(25,1)
	<b>404 829</b>	475 763	(70 934)	(14,9)
Actif total	<b>894 700</b>	949 537	(54 837)	(5,8)
Dette (à court terme et à long terme)	<b>89 720</b>	106 769	(17 049)	(16,0)
Dette totale <sup>1</sup>	<b>403 633</b>	463 382	(59 749)	(12,9)
Dette nette <sup>1</sup>	<b>135 359</b>	169 887	(34 528)	(20,3)

### <sup>1</sup> MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

Les expressions «marge», «dette totale» et «dette nette» n'ont pas de sens prescrit par les PCGR du Canada et il est donc peu probable qu'on puisse les comparer avec des mesures du même type présentées par d'autres émetteurs. Ces expressions sont présentées de manière uniforme d'un exercice à l'autre, car la direction les utilise pour mesurer le rendement financier de la société.

La marge est utilisée par la direction comme indicateur pour évaluer la performance opérationnelle continue et la performance opérationnelle récurrente. La marge est représentée par les revenus moins les dépenses d'exploitation dans les états consolidés des résultats non vérifiés.

La dette totale est utilisée par la direction pour déterminer les besoins futurs de liquidités de la société. Elle est représentée par la combinaison de la dette au bilan (dette à long terme et débetures) et des ententes hors bilan présentées à la page 12.

La dette nette est utilisée par la direction pour évaluer sa situation de trésorerie. Elle est représentée par la dette totale (comme déjà mentionné) moins les espèces et les quasi-espèces non détenues en fiducie ou autrement réservées.

## APERÇU

Transat compte parmi les plus grands voyagistes entièrement intégrés de calibre international au monde. Nous exerçons nos activités uniquement dans le secteur des voyages vacances, et dans deux secteurs géographiques, plus précisément l'Amérique du Nord et l'Europe. L'activité principale de Transat consiste en des forfaits voyages vacances et une combinaison de vols réguliers et de vols nolisés. Nous agissons à la fois comme voyagiste expéditif et voyagiste réceptif en regroupant des produits et services achetés au Canada et à l'étranger pour les revendre au Canada, en France et ailleurs, principalement par l'intermédiaire d'agences de voyages, dont certaines nous appartiennent. Nous exploitons la société aérienne chef de file des vols nolisés internationaux au Canada. Nous offrons aussi des vols réguliers entre le Canada et plusieurs pays. Nous offrons également des services à destination et des services de gestion hôtelière.

Le marché du tourisme international ne cesse de croître, et la vision de Transat est de maximiser la valeur pour les actionnaires en pénétrant de nouveaux marchés, en accroissant sa part de marché et en maximisant les bénéfices de l'intégration verticale. Nous sommes un leader sur le marché canadien, où nous exerçons nos activités comme voyagiste expéditif et voyagiste réceptif, en plus d'être la plus importante société de vols nolisés internationaux du pays et d'être le chef de file de la distribution au détail au Canada dans le domaine du voyage vacances, avec environ 430 points de vente. Nous sommes solidement implantés en France comme voyagiste expéditif intégré verticalement. Nous avons bien ancré nos marques et nous offrons une vaste gamme de destinations internationales à partir du Canada et de l'Europe. Au fil du temps, nous voulons élargir nos activités dans d'autres pays où nous croyons qu'il existe un fort potentiel de croissance pour un voyagiste intégré, spécialisé dans les voyages vacances, notamment aux États-Unis, au Royaume-Uni et dans d'autres pays d'Europe.

À la fin de l'exercice terminé le 31 octobre 2005, nous avons finalisé la préparation d'un plan stratégique triennal axé sur la croissance et sur la rentabilité. Nous misons sur l'augmentation du tourisme international pour accélérer notre développement en Amérique du Nord et en Europe. Pour ce faire, nous procéderons à de nouvelles acquisitions, tout en poursuivant notre croissance interne à un rythme dynamique.

Nos principaux axes stratégiques sont les suivants :

- Renforcer notre présence en Ontario en ajoutant de nouvelles destinations et en étendant notre réseau de distribution.
- Accroître notre part de marché et poursuivre notre intégration verticale en France et au Royaume-Uni et poursuivre nos efforts pour s'étendre dans d'autres pays européens en tant que voyagiste.
- Investir de nouveaux marchés dont les États-Unis et l'Amérique latine.
- Accélérer le développement des services à destination et prendre en charge une partie de nos besoins en hébergement.
- Poursuivre nos efforts et de nos investissements en technologie et en formation.

Transat prévoit que la réalisation de ce plan stratégique pourrait requérir jusqu'à 300 millions de dollars sur trois ans, investissement qui sera financé à même les liquidités existantes, les flux de trésorerie futurs et des sources externes au besoin.

Voici nos objectifs pour l'exercice 2006 :

- Accroître la compétitivité de Transat sur les marchés canadien et européen.
- Pousser l'intégration verticale à destination.
- Augmenter notre envergure en pénétrant de nouveaux marchés.
- Planifier et commencer l'implantation de la nouvelle génération des systèmes d'information.
- Poursuivre le développement de notre «nouvelle» base en France.
- Créer un environnement qui permet l'acquisition, le développement et le partage en continu des compétences.

Les principaux inducteurs de performance suivants sont essentiels au succès de la mise en œuvre de notre stratégie et à la réalisation des objectifs que nous nous sommes fixés :

- Part de marché
- Croissance des revenus
- Marge

Notre capacité de réaliser les objectifs que nous nous sommes fixés dépend de nos ressources financières et non financières, qui ont toutes contribué par le passé au succès de nos stratégies et à l'atteinte de nos objectifs. Nos ressources financières comprennent nos espèces et quasi-espèces non détenues en fiducie ou autrement réservées. Nos ressources non financières comprennent notre marque, notre structure, nos ressources humaines et nos relations avec nos fournisseurs.

Nos activités, nos stratégies et nos objectifs, de même que les inducteurs de performance et les ressources requises pour exécuter les stratégies et atteindre les objectifs sont décrits en détails dans notre rapport annuel de 2005.

## ACQUISITIONS

Au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2006, la société a procédé à des acquisitions d'entreprises. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Le 1<sup>er</sup> décembre 2005, la société a acquis les actifs de vingt agences de voyages du réseau Carlson Wagonlit Travel en France pour une contrepartie au comptant de 3,1 millions d'euros (4,3 millions de dollars). Les résultats de ces agences ont été consolidés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Au cours du premier semestre de 2006, la société a acquis, par l'intermédiaire de Trip Central, les actifs de six agences de voyages situées en Ontario pour une contrepartie totale de 1,0 million de dollars. Un montant de 0,3 million de dollars a été versé au comptant aux dates d'acquisition, et le solde de 0,7 million de dollars est payable en versements répartis sur des périodes variant de trois à cinq ans. Les résultats de ces agences ont été consolidés à compter de leur date d'acquisition respective.

Par suite de ces opérations, l'écart d'acquisition au bilan a augmenté de 4,7 millions de dollars.

## ACTIVITÉS CONSOLIDÉES

### Revenus

Pour les périodes terminées le 30 avril  
[en milliers de dollars]

	Trois (3) mois				Six (6) mois			
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %
Revenus	<b>791 569</b>	728 944	62 625	8,6	<b>1 373 145</b>	1 317 684	55 461	4,2

Nous tirons nos revenus des voyageurs expéditifs, du transport aérien, des agences de voyages, de la distribution, des voyageurs réceptifs et des services offerts à destination.

Par rapport à l'exercice 2005, nos revenus ont augmenté de 62,6 millions de dollars pour le trimestre et de 55,5 millions de dollars pour le semestre.

Ces augmentations sont principalement attribuables à un accroissement de l'activité commerciale, principalement survenu au cours du présent trimestre, mais compensées par la vigueur du dollar par rapport à l'euro. Les surcharges de carburant et les acquisitions faites en 2005 ont également contribué à augmenter nos revenus. En somme, nous avons enregistré une augmentation du nombre de voyageurs (les voyageurs comptabilisent les voyageurs en aller-retour), excluant les passagers acheteurs de vols secs de Look Voyages, de 9,9 % pendant le trimestre, et de 6,7 % pendant le semestre, par rapport à l'exercice précédent.

### Dépenses d'exploitation

Pour les périodes terminées le 30 avril  
[en milliers de dollars]

	Trois (3) mois				Six (6) mois			
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %
Coûts directs	<b>421 286</b>	379 354	41 932	11,1	<b>728 702</b>	698 762	29 940	4,3
Salaires et avantages sociaux	<b>70 914</b>	58 514	12 400	21,2	<b>134 115</b>	117 109	17 006	14,5
Commissions	<b>60 447</b>	67 366	(6 919)	(10,3)	<b>106 151</b>	123 986	(17 835)	(14,4)
Carburant d'aéronefs	<b>56 027</b>	42 831	13 196	30,8	<b>102 474</b>	79 770	22 704	28,5
Entretien d'aéronefs	<b>23 018</b>	25 832	(2 814)	(10,9)	<b>42 373</b>	47 142	(4 769)	(10,1)
Frais d'aéroports et de navigation	<b>15 637</b>	14 894	743	5,0	<b>28 659</b>	28 499	160	0,6
Loyer d'aéronefs	<b>12 131</b>	13 670	(1 539)	(11,3)	<b>24 446</b>	26 669	(2 223)	(8,3)
Autres	<b>63 622</b>	60 279	3 343	5,5	<b>123 708</b>	115 710	7 998	6,9
	<b>723 082</b>	662 740	60 342	9,1	<b>1 290 628</b>	1 237 647	52 981	4,3

Nos dépenses d'exploitation englobent principalement les coûts directs, les salaires et avantages sociaux, les commissions, le carburant d'aéronefs, l'entretien d'aéronefs, les frais d'aéroports et de navigation et les loyers d'aéronefs.

Nos dépenses d'exploitation totales ont augmenté de 60,3 millions de dollars pour le trimestre et de 53,0 millions de dollars pour le semestre en 2006, par rapport à 2005.

Les coûts directs ont augmenté de 11,1 % pour le trimestre et de 4,3 % pour le semestre, par rapport à 2005. L'augmentation en dollars est principalement attribuable à l'intensification de l'activité commerciale, et également à l'augmentation du prix des chambres d'hôtels et des prix des billets d'avion. La vigueur du dollar par rapport au dollar américain et par rapport à l'euro a contribué à atténuer l'augmentation dans les coûts directs.

Les salaires et avantages sociaux ont augmenté de 21,2 % pour le trimestre et de 14,5 % pour le semestre. Ces augmentations découlent principalement de l'enregistrement, au cours du trimestre, de provisions liées aux régimes d'intéressement à court terme offert par la société à certains de ses employés et qui est en fonction de critères de performance pré-définis. L'intensification de l'activité commerciale et les acquisitions effectuées depuis l'exercice 2005 ont également contribué à ces augmentations.

Malgré l'intensification de l'activité commerciale, les dépenses de commissions ont diminué de 10,3 % pour le trimestre et de 14,4 % pour le semestre. Ces diminutions sont principalement attribuables à la baisse des taux de commission de notre voyageur Nolitours à la suite de notre revue de politique de prix et de l'approche de distribution, combinée à la vigueur du dollar par rapport à l'euro pour les activités européennes.

La dépense de carburant d'aéronefs a augmenté de 30,8 % pour le trimestre et de 28,5 % pour le semestre. Ces augmentations découlent principalement de la hausse des prix du carburant.

Les diminutions des frais d'entretien d'aéronefs de 10,9 % pour le trimestre et de 10,1 % pour le semestre découlent principalement de l'appréciation du dollar par rapport à la devise américaine.

Les frais d'aéroports et de navigation ont augmenté de 5,0 % pendant le trimestre et de 0,6 % pendant le semestre. L'augmentation enregistrée au cours du trimestre est principalement attribuable à l'intensité de l'activité commerciale, compensée par l'appréciation du dollar par rapport au dollar américain.

La diminution des loyers d'aéronefs, de 11,3 % pour le trimestre et de 8,3 % pour le semestre, est attribuable à la vigueur du dollar par rapport au dollar américain.

Les augmentations pour les trimestre et semestre des autres frais découlent principalement de la hausse de nos frais de marketing afin de promouvoir nos marques et plus précisément Nolitours, et de la hausse de nos frais informatiques.

## Marges

Compte tenu de ce qui précède, nos marges en proportion de nos revenus ont diminué, passant de 9,1 % en 2005 à 8,7 % en 2006 pour le trimestre; et de 6,1 % en 2005 à 6,0 % en 2006 pour le semestre.

## Secteurs géographiques

### Amérique du Nord

Pour les périodes terminées le 30 avril  
[en milliers de dollars]

	Trois (3) mois				Six (6) mois			
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %
Revenus	<b>667 852</b>	605 894	61 958	10,2	<b>1 178 532</b>	1 111 924	66 608	6,0
Dépenses d'exploitation	<b>603 885</b>	540 613	63 272	11,7	<b>1 093 342</b>	1 026 033	67 309	6,6
Marge	<b>63 967</b>	65 281	(1 314)	(2,0)	<b>85 190</b>	85 891	(701)	(0,8)

En Amérique du Nord, l'augmentation des revenus pour le trimestre et pour le semestre est principalement attribuable à des hausses respectives de 7,2 % et de 4,3 % du nombre de voyageurs. Tout au long du semestre, la concurrence a continué d'exercer une pression à la baisse sur les prix de vente. La demande pour les destinations soleil et pour l'Europe s'est accrue au cours du trimestre, alors qu'elle a diminué sur la Floride.

Les pressions sur les prix combinées à l'augmentation du prix du carburant et à l'augmentation de la dépenses de salaires et avantages sociaux ont eu un impact défavorable sur les marges, qui a cependant été atténué par la diminution des frais de commissions. Les marges sont passées de 10,8 % en 2005 à 9,6 % en 2006 pour le trimestre, et de 7,7 % en 2005 à 7,2 % en 2006 pour le semestre.



## Secteurs géographiques (suite)

### Europe

Pour les périodes terminées le 30 avril

[en milliers de dollars]

	Trois (3) mois				Six (6) mois			
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %	2006 \$	2005 \$	Écart \$	Écart %
Revenus	<b>123 717</b>	123 050	667	0,5	<b>194 613</b>	205 760	(11 147)	(5,4)
Dépenses d'exploitation	<b>119 197</b>	122 127	(2 930)	(2,4)	<b>197 286</b>	211 614	(14 328)	(6,8)
Marge	<b>4 520</b>	923	3 597	389,7	<b>(2 673)</b>	(5 854)	3 181	54,3

En Europe, les revenus ont légèrement augmenté et les dépenses diminué par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le semestre, les revenus et les dépenses ont diminué comparativement à 2005. La vigueur du dollar par rapport à l'euro a contribué à freiner la hausse des revenus et des dépenses tout au long du semestre.

En excluant les passagers acheteurs de vols secs de Look Voyages, l'augmentation du nombre de voyageurs s'est élevée à 30,3 % au cours du trimestre et à 25,8 % pour le semestre.

Au chapitre des marges, nos activités européennes ont enregistré une marge de 4,5 millions de dollars (3,7 %) au cours du trimestre, une amélioration par rapport à la marge de 0,9 million de dollars (0,8 %) de 2005. Nos voyageurs, particulièrement Look Voyages, ont vu la demande de leurs produits (forfaits) augmentée. Ainsi donc, la demande pour nos principales destinations à partir de l'Europe a augmenté au cours du trimestre et au cours du semestre par rapport à l'an dernier. Pour le semestre, nous avons affiché une marge négative de 2,7 millions de dollars par rapport à une marge négative de 5,9 millions de dollars en 2005. Au début du semestre, nos marges ont souffert des conséquences de l'ouragan Wilma sur la région de Cancun, celui-ci nous a contraint, entre autres, à revoir nos prix de vente à la baisse afin de stimuler les ventes pour cette destination.

## Amortissement

L'amortissement est calculé sur les immobilisations corporelles et les autres actifs, ces derniers constitués principalement de frais de mise en exploitation.

L'amortissement a diminué de 0,4 million de dollars (3,8 %), passant de 9,8 millions à 9,4 millions de dollars pour le trimestre. Pour le semestre, l'amortissement a augmenté légèrement, soit de 0,2 million de dollars (0,8 %), passant de 18,5 millions de dollars en 2005 à 18,7 millions de dollars en 2006.

## Intérêts sur la dette à long terme

Les intérêts sur la dette à long terme et les débetures sont demeurés stables pour le trimestre. Pour le semestre, les intérêts ont diminué de 3,6 millions de dollars. Cette diminution s'explique principalement par les économies d'intérêts résultant du rachat le 1<sup>er</sup> novembre 2005 d'une débeture au montant de 10,0 millions de dollars et par le rachat par anticipation le 10 janvier 2005 de débetures au montant de 21,9 millions de dollars. Ce dernier rachat avait entraîné lors du semestre terminé le 30 avril 2005, en plus de la charge d'intérêt, une charge non monétaire de 1,7 million de dollars attribuable à la différence entre la valeur nominale de l'obligation et sa valeur comptable à ce moment et une pénalité d'intérêt de 0,8 million de dollars.

## Revenus d'intérêts

Les revenus d'intérêts sont demeurés stables à 3,5 millions de dollars pour le trimestre et ont augmenté de 0,3 million de dollars pour le semestre pour ainsi s'établir à 6,9 millions de dollars.

## Perte (gain) de change sur les éléments monétaires à long terme

Les gains de change encourus pour le trimestre et le semestre sont principalement attribuables à l'effet favorable des taux de change sur la dette affichée au bilan.

### Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites

Notre quote-part du bénéfice net des sociétés satellites est demeurée stable au cours du trimestre et au cours du semestre comparativement à 2005.

### Impôts sur les bénéfices

Notre provision pour impôts sur les bénéfices a atteint 19,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 avril 2006, par rapport à 18,6 millions pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la quote-part du bénéfice net des sociétés satellites, le taux d'imposition réel a été de 31,1 % pour le trimestre terminé le 30 avril 2006 et de 32,8 % pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Pour le semestre terminé le 30 avril 2006, notre provision pour impôts sur les bénéfices a atteint 23,1 millions de dollars, par rapport à 21,7 millions pour le semestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la quote-part du bénéfice net des sociétés satellites, le taux d'imposition réel a été de 32,7 % pour le présent semestre et de 37,6 % pour le semestre correspondant de 2005. Conformément à notre décision prise lors de l'exercice 2004, nous ne comptabilisons toujours pas de recouvrement d'impôts sur les pertes provenant de nos activités françaises.

### Bénéfice net

En conséquence des éléments présentés à la section *Activités consolidées*, nous affichons pour le second trimestre un bénéfice net de 42,8 millions de dollars, soit 1,27 \$ par action, par rapport à un bénéfice net de 38,4 millions de dollars, soit 1,05 \$ par action lors du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les nombres moyens pondérés d'actions ordinaires en circulation utilisés pour calculer les montants par action sont 33 746 000 pour le second trimestre 2006 et 35 902 000 pour le second trimestre 2005.

Pour le premier semestre, nous affichons un bénéfice net de 48,0 millions de dollars, soit 1,33 \$ par action en 2006, par rapport à un bénéfice net de 36,6 millions de dollars, soit 1,00 \$ par action en 2005. Les nombres moyens pondérés d'actions ordinaires en circulation utilisés pour calculer les montants par action sont 36 011 000 en 2006 et 35 120 000 pour en 2005.

Sur une base diluée, le bénéfice par action s'élève à 1,24 \$ pour le second trimestre de 2006, par rapport à 0,91 \$ en 2005; et à 1,31 \$ pour le premier semestre 2006, par rapport à 0,87 \$ en 2005. Les nombres ajustés moyens pondérés utilisés pour calculer ces montants sont 34 536 000 (second trimestre 2006), 42 026 000 (second trimestre 2005), 36 802 000 (premier semestre 2006) et 41 990 000 (premier semestre 2005). Voir la note 3 des États financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

## SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

### Flux de trésorerie

Pour les périodes terminées le 30 avril [en milliers de dollars]	Trois (3) mois			Six (6) mois		
	2006 \$	2005 \$	Écart \$	2006 \$	2005 \$	Écart \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>16 000</b>	(21 637)	37 637	<b>81 119</b>	31 762	49 357
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<b>58 078</b>	36 485	21 593	<b>30 271</b>	9 576	20 695
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<b>(1 169)</b>	(6 650)	5 481	<b>(136 611)</b>	(23 867)	(112 744)
Variation nette des espèces et quasi-espèces	<b>72 909</b>	8 198	64 711	<b>(25 221)</b>	17 471	(42 692)

## Flux de trésorerie (suite)

Au 30 avril 2006, la société disposait d'espèces et de quasi-espèces totalisant 268,3 millions de dollars, par rapport à 293,5 millions de dollars au 31 octobre 2005. Notre bilan témoigne d'un fonds de roulement de 154,5 millions de dollars, soit un ratio de 1,4, par rapport à un fonds de roulement de 225,8 millions et un ratio de 1,6 au 31 octobre 2005. Nous avons aussi accès à des lignes de crédit non utilisées atteignant 10,8 millions d'euros.

L'actif total a diminué de 54,8 millions de dollars (5,8 %), passant de 949,5 millions le 31 octobre 2005 à 894,7 millions le 30 avril 2006. Cette baisse est principalement attribuable à une diminution de nos espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservées de 45,7 millions de dollars, découlant de la saisonnalité de nos opérations, et à une diminution de nos espèces et quasi-espèces de 25,2 millions de dollars, découlant principalement du rachat d'actions qui a entraîné un débours de 125,0 millions de dollars. L'avoir des actionnaires a diminué de 76,5 millions de dollars, passant de 362,3 millions le 31 octobre 2005 à 285,8 millions de dollars le 30 avril 2006. Cette diminution découle principalement du rachat d'actions survenu le 3 janvier 2006 au montant de 125,0 millions de dollars, compensée par le bénéfice net de 42,8 millions de dollars enregistré pendant le premier semestre 2006.

## Activités d'exploitation

Pendant ce second trimestre, les activités d'exploitation ont généré des flux de trésorerie de 16,0 millions de dollars, alors que ces activités avaient entraîné l'utilisation de fonds s'élevant à 21,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de 2005. Pour le semestre, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été de 81,1 millions de dollars, par rapport à 31,8 millions de dollars pour la même période en 2005. Ces augmentations sont principalement attribuables aux versements d'impôts qui ont été effectués au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2005, qui étaient supérieurs à ceux de 2006, et aux débours relatifs à la provision pour entretien des moteurs et cellules survenus au début du semestre de l'exercice 2005 qui étaient supérieurs à ceux du présent semestre.

## Activités d'investissement

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont atteint 58,1 millions de dollars pour le trimestre, une augmentation de 21,6 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de 2005, et ils se sont élevés à 30,3 millions de dollars pour le semestre comparativement à 9,6 millions de dollars en 2005, une hausse de 20,7 millions de dollars. Ces augmentations sont principalement attribuables à la variation nette des espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservées du trimestre et du semestre, qui ont été supérieures à celles de 2005. Ces dernières s'expliquent par des soldes d'espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservés au 31 octobre 2005 supérieurs à ceux du 31 octobre 2004.

## Activités de financement

Les activités de financement ont entraîné l'utilisation de liquidités de 1,2 million de dollars pour le trimestre, en baisse de 5,5 millions de dollars par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par l'absence de rachat d'actions au cours du présent trimestre. Pour le semestre, les activités de financement ont nécessité l'utilisation de 136,6 millions de dollars, comparativement à 23,9 millions de dollars en 2005. Cette hausse résulte du rachat d'actions survenu le 3 janvier 2006, qui a entraîné un débours de 125,0 millions de dollars compensé par des remboursements de débetures inférieurs de 11,9 millions de dollars.

## Ententes hors bilan

Dans le cours normal de ses affaires, Transat conclut des ententes et contracte des obligations qui auront une incidence sur l'exploitation et les flux de trésorerie futurs de la société, dont certaines sont présentées au passif dans les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés au 30 avril 2006. Ces obligations s'élevaient à 89,7 millions de dollars au 30 avril 2006 et à 106,8 millions de dollars au 31 octobre 2005.

Les obligations qui ne sont pas présentées au passif sont considérées comme des ententes hors bilan. Ces ententes contractuelles sont établies avec des entités dont les comptes ne sont pas consolidés avec ceux de la société et incluent ce qui suit :

- Garanties
- Contrats de location-exploitation

La dette hors bilan qui peut être estimée s'élevait à environ 313,9 millions de dollars au 30 avril 2006 (356,6 millions au 31 octobre 2005) et se détaille comme suit :

	Au 30 avril 2006 \$	Au 31 octobre 2005 \$
<b>Garanties</b>		
Lettres de crédit irrévocables	19 428	17 238
Contrats de cautionnement	1 035	1 260
<b>Contrats de location-exploitation</b>		
Engagements en vertu de contrats de location-exploitation	293 450	338 115
	<b>313 913</b>	<b>356 613</b>

Dans le cours normal des affaires, des garanties sont requises dans l'industrie du voyage afin d'offrir des indemnités et des garanties aux contreparties à certaines opérations, comme des contrats de location-exploitation, des lettres de crédit irrévocables et des contrats de cautionnement. Jusqu'à maintenant, Transat n'a pas versé de paiements importants en vertu de telles garanties. Les contrats de location-exploitation sont établis afin de permettre à la société de louer certains éléments plutôt que de les acquérir.

Nous croyons que la société sera en mesure de s'acquitter de ses obligations au moyen des fonds dont elle dispose, des flux de trésorerie provenant de l'exploitation et d'emprunts sur ses facilités de crédit existantes.

## Endettement

Au 30 avril 2006, l'endettement avait diminué par rapport au 31 octobre 2005.

La dette au bilan a diminué de 17,0 millions, passant de 106,8 millions à 89,7 millions de dollars, et notre dette hors bilan a diminué de 42,7 millions, passant de 356,6 millions à 313,9 millions de dollars, le tout représentant une diminution de la dette totale de 59,7 millions de dollars par rapport au 31 octobre 2005. La diminution de notre dette au bilan découle principalement du remboursement de la débenture de 10,0 millions de dollars le 1<sup>er</sup> novembre 2005. La dette nette de la société est passée de 169,9 millions le 31 octobre 2005 à 135,4 millions de dollars le 30 avril 2006, soit une diminution de 20,3 %.

## Actions en circulation

Au 30 avril 2006, il y a trois catégories d'actions autorisées, soit un nombre illimité d'actions à droit de vote variable de catégorie A, un nombre illimité d'actions à droit de vote de catégorie B et un nombre illimité d'actions privilégiées. Les actions privilégiées ne comportent aucun droit de vote et elles peuvent être émises en séries, chaque série comportant le nombre d'actions, la désignation, les droits, privilèges, restrictions et conditions qui sont fixés par les conseil d'administration.

Le 14 novembre 2005, la société a annoncé une offre de rachat de ses actions à droit de vote variable de catégorie A et de ses actions à droit de vote de catégorie B aux fins d'annulation. Un nombre maximum de 7 142 857 actions, soit environ 18 % des 40 156 450 actions à droit de vote variable de catégorie A et actions à droit de vote de catégorie B émises et en circulation de la société pouvaient ainsi être rachetées à un prix d'au moins 17,50 \$ par action et d'au plus 20,00 \$ par action pour totaliser au plus 125 millions de dollars. L'offre expirait le 22 décembre 2005.

## Actions en circulation (suite)

Conformément à son offre de rachat annoncé le 14 novembre 2005, la société a racheté, le 3 janvier 2006, un total de 6 443 299 actions à droit de vote, composées de 1 780 797 actions à droit de vote variable de catégorie A et 4 662 502 actions à droit de vote de catégorie B, pour une contrepartie au comptant de 125,0 millions de dollars.

Au 30 avril 2006, il y avait 5 189 651 actions à droit de vote variable de catégorie A et 28 575 538 actions à droit de vote de catégorie B en circulation.

## AUTRES

Le 8 juin 2006, la société a annoncé que son conseil d'administration avait approuvé l'introduction d'un dividende trimestriel de 0,07 \$ par action à droit de vote de catégorie B et par action à droit de vote variable de catégorie A. Le premier dividende trimestriel sera payable le 15 juillet 2006 aux actionnaires inscrits le 30 juin 2006, date de clôture des registres.

Le 8 juin 2006, le conseil d'administration de Transat a déposé un avis portant sur le renouvellement, pour une période de douze mois, de l'offre publique d'achat dans le cours normal des activités qui vient à échéance le 14 juin 2006. Dans cet avis, la société déclare son intention d'acheter pour fins d'annulation un nombre maximal de 3 270 939 actions à droit de vote variable de catégorie A et à droit de vote de catégorie B de la société, soit moins de 10% des actions à droit de vote variable de catégorie A et à droit de vote de catégorie B détenues par le public. En date du 2 juin 2006, il y avait 3 712 770 actions à droit de vote variable de catégorie A et 30 055 388 actions à droit de vote de catégorie B émises et en circulation. De ce total, 32 709 392 actions à droit de vote variable de catégorie A et à droit de vote de catégorie B sont détenues par le public.

Ce programme est conçu pour permettre à Transat de procéder à l'utilisation appropriée de ses fonds excédentaires.

Ces achats seront faits par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto conformément à leur politique sur les offres publiques d'achat dans le cours normal des activités. Le prix que la société paiera pour les actions à droit de vote variable de catégorie A et les actions à droit de vote de catégorie B correspondra au cours du marché au moment de l'acquisition plus les frais afférents. Les achats pourront débuter à compter du 15 juin 2006 et ils se termineront au plus tard le 14 juin 2007.

## ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Le 1<sup>er</sup> mai 2006, la société a complété l'acquisition du réseau d'agences de voyages Thomas Cook Travel Limited, situé au Canada, pour une contrepartie de 7,4 millions de dollars.

## PERSPECTIVES

Pour la saison d'été 2006, les réservations de nos voyageurs canadiens sont semblables à celles de 2005. Transat constate des pressions sur les prix à cause de la concurrence, notamment entre le Canada d'une part, et le Royaume-Uni et l'Allemagne d'autre part.

En Europe, les réservations de nos voyageurs français sont en hausse d'environ 20 % par rapport à 2005. Les ventes de forfaits de Look Voyages, notamment, sont en progression de plus de 25 % sur l'été 2005. Transat continue de prévoir que Look Voyages sera en mesure d'atteindre la rentabilité au cours de la saison d'été 2006.

## Avis

Les vérificateurs indépendants de la société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en ce qui concerne l'examen des états financiers intermédiaires par le vérificateur de l'entité.

## BILANS CONSOLIDÉS

[en milliers de dollars]

	Au 30 avril 2006 (non vérifié) \$	Au 31 octobre 2005 (vérifié) \$
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Espèces et quasi-espèces	<b>268 274</b>	293 495
Espèces en fiducie ou autrement réservées <i>[note 2]</i>	<b>136 555</b>	182 268
Débiteurs	<b>88 905</b>	69 611
Actifs d'impôts futurs	<b>320</b>	70
Stocks	<b>6 705</b>	7 524
Frais payés d'avance	<b>42 152</b>	40 576
Tranche récupérable à moins d'un an des dépôts	<b>26 060</b>	29 259
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>568 971</b>	622 803
Dépôts	<b>23 398</b>	24 127
Actifs d'impôts futurs	<b>7 997</b>	5 106
Immobilisations corporelles	<b>186 557</b>	195 131
Écarts d'acquisition	<b>98 672</b>	93 741
Autres actifs	<b>9 105</b>	8 629
	<b>894 700</b>	949 537
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Créditeurs et charges à payer	<b>221 034</b>	193 277
Impôts sur les bénéfices à payer	<b>15 791</b>	4 763
Dépôts de clients et revenus reportés	<b>171 509</b>	182 752
Débeture	<b>—</b>	10 000
Versements sur la dette à long terme échéant à moins d'un an	<b>6 139</b>	6 199
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>414 473</b>	396 991
Dette à long terme	<b>80 425</b>	87 414
Débeture	<b>3 156</b>	3 156
Excédent de la provision pour remise en état des moteurs et cellules sur les dépôts	<b>74 389</b>	63 809
Part des actionnaires sans contrôle et autres passifs	<b>30 943</b>	30 833
Passif d'impôts futurs	<b>5 514</b>	5 051
	<b>608 900</b>	587 254
<b>Avoir des actionnaires</b>		
Capital-actions <i>[note 3]</i>	<b>151 218</b>	179 438
Bénéfices non répartis	<b>135 226</b>	183 718
Surplus d'apport	<b>892</b>	531
Bons de souscription	<b>1 183</b>	1 187
Écarts de conversion reportés	<b>(2 719)</b>	(2 591)
	<b>285 800</b>	362 283
	<b>894 700</b>	949 537

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

[en milliers de dollars, sauf les montants par action]  
[non vérifiés]

	Périodes de trois (3) mois terminées les 30 avril		Périodes de six (6) mois terminées les 30 avril	
	2006 \$	2005 \$	2006 \$	2005 \$
<b>Revenus</b>	<b>791 569</b>	728 944	<b>1 373 145</b>	1 317 684
Dépenses d'exploitation				
Coûts directs	<b>421 286</b>	379 354	<b>728 702</b>	698 762
Salaires et avantages sociaux	<b>70 914</b>	58 514	<b>134 115</b>	117 109
Commissions	<b>60 447</b>	67 366	<b>106 151</b>	123 986
Carburant d'aéronefs	<b>56 027</b>	42 831	<b>102 474</b>	79 770
Entretien d'aéronefs	<b>23 018</b>	25 832	<b>42 373</b>	47 142
Frais d'aéroport et de navigation	<b>15 637</b>	14 894	<b>28 659</b>	28 499
Loyer d'aéronefs	<b>12 131</b>	13 670	<b>24 446</b>	26 669
Autres	<b>63 622</b>	60 279	<b>123 708</b>	115 710
	<b>723 082</b>	662 740	<b>1 290 628</b>	1 237 647
	<b>68 487</b>	66 204	<b>82 517</b>	80 037
Amortissement	<b>9 389</b>	9 760	<b>18 659</b>	18 503
Intérêts sur la dette à long terme et les débetures	<b>1 728</b>	1 693	<b>3 334</b>	6 941
Autres intérêts et frais financiers	<b>409</b>	407	<b>806</b>	781
Revenus d'intérêts	<b>(3 489)</b>	(3 512)	<b>(6 909)</b>	(6 642)
Perte (gain) de change sur les éléments monétaires à long terme	<b>(1 562)</b>	1 077	<b>(3 922)</b>	2 684
Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites	<b>(140)</b>	(181)	<b>(335)</b>	(357)
	<b>6 335</b>	9 244	<b>11 633</b>	21 910
<b>Bénéfice avant les postes suivants</b>	<b>62 152</b>	56 960	<b>70 884</b>	58 127
Impôts sur les bénéfices (récupération)				
Exigibles	<b>21 142</b>	17 862	<b>25 608</b>	20 530
Futurs	<b>(1 879)</b>	736	<b>(2 532)</b>	1 180
	<b>19 263</b>	18 598	<b>23 076</b>	21 710
<b>Bénéfice avant part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales</b>	<b>42 889</b>	38 362	<b>47 808</b>	36 417
Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales	<b>(44)</b>	38	<b>205</b>	183
<b>Bénéfice net de la période</b>	<b>42 845</b>	38 400	<b>48 013</b>	36 600
Bénéfice de base par action	<b>1,27</b>	1,05	<b>1,33</b>	1,00
Bénéfice dilué par action	<b>1,24</b>	0,91	<b>1,31</b>	0,87

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

[en milliers de dollars] [non vérifiés]

	Périodes de six (6) mois terminées les 30 avril	
	2006 \$	2005 \$
<b>Bénéfices non répartis au début de la période, solde déjà reporté</b>	<b>183 718</b>	135 322
Modification d'une convention comptable	<b>—</b>	12 151
<b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>	<b>183 718</b>	147 473
Bénéfice net de la période	<b>48 013</b>	36 600
Prime versée au rachat d'actions [note 3]	<b>(96 197)</b>	(5 865)
Frais de rachat d'actions, déduction faite des impôts y afférents de 145 \$	<b>(308)</b>	—
Intérêts sur la composante capitaux propres de débetures, déduction faite des impôts y afférents de 648 \$	<b>—</b>	(1 440)
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<b>135 226</b>	176 768

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

[en milliers de dollars] [non vérifiés]

	Périodes de trois (3) mois terminées les 30 avril		Périodes de six (6) mois terminées les 30 avril	
	2006 \$	2005 \$	2006 \$	2005 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net de la période	<b>42 845</b>	38 400	<b>48 013</b>	36 600
Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de sortie (rentrées) de fonds				
Amortissement	<b>9 389</b>	9 760	<b>18 659</b>	18 503
Perte (gain) de change sur les éléments monétaires à long terme	<b>(1 562)</b>	1 077	<b>(3 922)</b>	2 684
Quote-part du bénéfice net des sociétés satellites	<b>(140)</b>	(181)	<b>(335)</b>	(357)
Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales	<b>44</b>	(38)	<b>(205)</b>	(183)
Impôts futurs	<b>(1 879)</b>	736	<b>(2 532)</b>	1 180
Intérêts sur des débetures	<b>—</b>	—	<b>—</b>	1 807
Charge de rémunération liée au régime d'options d'achat d'actions	<b>182</b>	88	<b>361</b>	175
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>48 879</b>	49 842	<b>60 039</b>	60 409
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	<b>(39 825)</b>	(78 395)	<b>10 500</b>	(27 956)
Variation nette dans les dépôts, coûts et provision pour remise en état des moteurs et cellules	<b>6 946</b>	6 916	<b>10 580</b>	(691)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>16 000</b>	(21 637)	<b>81 119</b>	31 762
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Augmentation de dépôts	<b>—</b>	(3 317)	<b>(192)</b>	(5 910)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(6 814)</b>	(8 298)	<b>(9 679)</b>	(16 001)
Dispositions d'immobilisations corporelles	<b>—</b>	—	<b>—</b>	5 001
Variation nette des autres actifs	<b>(558)</b>	64	<b>(887)</b>	(319)
Remboursement de dépôts	<b>37</b>	—	<b>106</b>	132
Espèces et quasi-espèces d'une entreprise acquise	<b>—</b>	—	<b>—</b>	1 374
Contrepartie pour des entreprises acquises <i>[note 4]</i>	<b>(233)</b>	—	<b>(4 790)</b>	(1 473)
Variation nette des espèces et quasi espèces en fiducie ou autrement réservées	<b>65 646</b>	48 036	<b>45 713</b>	26 772
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>58 078</b>	36 485	<b>30 271</b>	9 576
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement de la dette à long terme	<b>(2 267)</b>	—	<b>(3 132)</b>	(3 533)
Intérêts sur débetures convertibles	<b>—</b>	(2 868)	<b>—</b>	(2 868)
Produit de l'émission d'actions	<b>387</b>	2 999	<b>579</b>	7 751
Rachat d'actions	<b>—</b>	(7 266)	<b>(125 000)</b>	(7 266)
Frais de rachat d'actions	<b>—</b>	—	<b>(453)</b>	—
Remboursement de débetures	<b>—</b>	(35)	<b>(10 000)</b>	(21 900)
Variation nette des autres passifs	<b>711</b>	520	<b>1 395</b>	3 949
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(1 169)</b>	(6 650)	<b>(136 611)</b>	(23 867)
<b>Variation nette des espèces et quasi-espèces</b>	<b>72 909</b>	8 198	<b>(25 221)</b>	17 471
<b>Espèces et quasi-espèces au début de la période</b>	<b>195 365</b>	320 148	<b>293 495</b>	310 875
<b>Espèces et quasi-espèces à la fin de la période</b>	<b>268 274</b>	328 346	<b>268 274</b>	328 346

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires



## Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

[Les montants sont exprimés en milliers à l'exception du capital-actions, des options, des bons de souscription et des montants par option et par action] [non vérifiés]

### Note 1 Base de présentation

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. De l'avis de la direction, tous les ajustements nécessaires à une image fidèle sont reflétés dans les états financiers consolidés intermédiaires. Ces ajustements sont normaux et récurrents. Les activités de la société sont saisonnières, par conséquent 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 2005.

### Note 2 Espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservées

Au 30 avril 2006, les espèces et quasi-espèces en fiducie ou autrement réservées incluent 100 111 \$ [140 675 \$ au 31 octobre 2005] de fonds reçus de clients pour lesquels les services n'avaient pas été rendus et 36 444 \$ [41 593 \$ au 31 octobre 2005] qui étaient cédés en nantissement de lettres de crédit et de contrats de change.

### Note 3 Capital-actions

#### a) Capital-actions

##### Autorisé

##### *Actions à droit de vote variable de catégorie A*

Un nombre illimité d'actions à droit de vote variable de catégorie A [«actions de catégorie A»], participantes, ne pouvant être détenues ou contrôlées que par des personnes autres que des Canadiens au sens de la *Loi sur les transports au Canada* [«LTC»], lesquelles se voient conférer une voix par action de catégorie A, sauf i) si le nombre d'actions de catégorie A émises et en circulation excède 25 % du total des actions votantes émises et en circulation (ou tout pourcentage supérieur que le gouverneur en conseil peut fixer aux termes de la LTC), ou ii) si l'ensemble des voix exprimées par les détenteurs d'actions de catégorie A ou pour leur compte à une assemblée dépasse 25 % (ou tout pourcentage supérieur que le gouverneur en conseil peut fixer aux termes de la LTC) de l'ensemble des voix qui peuvent être exprimées à cette assemblée.

Si l'un ou l'autre de ces seuils est dépassé, le droit de vote rattaché à chaque action de catégorie A diminuera automatiquement, sans autre formalité. Pour la circonstance décrite en i) ci-dessus, les actions de catégorie A prises comme une catégorie ne peuvent pas donner plus de 25 % (ou tout pourcentage supérieur que le gouverneur en conseil peut fixer aux termes de la LTC) du total des droits de vote rattachés au total des actions votantes émises et en circulation de la société. Pour la circonstance décrite en ii) ci-dessus, les actions de catégorie A prises comme une catégorie pour une assemblée ne peuvent pas donner plus de 25 % (ou tout pourcentage supérieur que le gouverneur en conseil peut fixer aux termes de la LTC) du nombre total des voix qui peuvent être exprimées à cette assemblée.

Chaque action de catégorie A émise et en circulation sera convertie en une action à droit de vote de catégorie B, automatiquement et sans aucune démarche de la part de la société ou du porteur si i) l'action de catégorie A est ou devient détenue et contrôlée par un Canadien au sens de la LTC, ou ii) les dispositions de la LTC ayant trait aux restrictions relatives à la propriété étrangère sont abrogées sans être remplacées par d'autres dispositions semblables.

### Note 3 Capital-actions (suite)

#### Actions à droit de vote de catégorie B

Un nombre illimité d'actions à droit de vote de catégorie B [«actions de catégorie B»], participantes, ne pouvant être détenues et contrôlées que par des Canadiens au sens de la LTC, lesquels se voient conférer une voix par action à droit de vote de catégorie B à toutes les assemblées d'actionnaires de la société.

Chaque action de catégorie B émise et en circulation sera convertie en une action de catégorie A, automatiquement et sans aucune démarche de la part de la société ou du porteur, si l'action de catégorie B est ou devient détenue ou contrôlée par une personne autre qu'un Canadien au sens de la LTC.

#### Actions privilégiées

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

Les modifications touchant les actions de catégorie A et les actions de catégorie B ont été les suivantes :

	Pour la période de six (6) mois terminée le 30 avril 2006	
	Nombre d'actions #	Montant \$
Solde au 31 octobre 2005	40 156 450	179 438
Émission de la trésorerie	19 837	353
Exercice d'options	30 576	215
Conversion de bons de souscription	1 625	15
Rachat d'actions	(6 443 299)	(28 803)
Solde au 30 avril 2006	33 765 189	151 218

Au 30 avril 2006, le nombre d'actions de catégorie A et d'actions de catégorie B s'élevaient respectivement à 5 189 651 et 28 575 538.

#### Rachats d'actions

Le 14 novembre 2005, la société a annoncé une offre publique de rachat de ses actions de catégorie A et de ses actions de catégorie B pour fins d'annulation. Un nombre maximum de 7 142 857 actions, soit environ 18 % des 40 156 450 actions de catégorie A et actions de catégorie B émises et en circulation de la société pouvaient ainsi être rachetées à un prix d'au moins 17,50 \$ par action et d'au plus 20,00 \$ par action pour totaliser au plus 125 000 \$. L'offre expirait le 22 décembre 2005.

Conformément à son offre de rachat, la société a racheté le 3 janvier 2006 un total de 6 443 299 actions à droit de vote, composé de 1 780 797 actions de catégorie A et de 4 662 502 actions de catégorie B, pour une contrepartie au comptant de 125 000 \$.

#### b) Options

	Nombre d'options #	Prix moyen pondéré \$
Solde au 31 octobre 2005	796 069	10,69
Exercées	(30 576)	7,04
Annulées	(39 154)	6,25
Solde au 30 avril 2006	726 339	11,09
Options pouvant être exercées au 30 avril 2006	327 963	10,76

Note 3 **Capital-actions** (suite)

c) Bons de souscription

	Nombre de bons de souscription #	Montant \$
Solde au 31 octobre 2005	409 475	1 187
Exercés	(1 625)	(4)
Solde au 30 avril 2006	407 850	1 183

d) Bénéfice par action

Le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action ont été calculés comme suit :  
[en milliers, sauf les montants par action]

	Périodes de trois (3) mois terminées les 30 avril		Périodes de six (6) mois terminées les 30 avril	
	2006 \$	2005 \$	2006 \$	2005 \$
<b>NUMÉRATEUR</b>				
Bénéfice net	<b>42 845</b>	38 400	<b>48 013</b>	36 600
Intérêts sur débetures convertibles	—	(662)	—	(1 440)
Bénéfice attribuable aux porteurs d'actions à droit de vote	<b>42 845</b>	37 738	<b>48 013</b>	35 160
Intérêts sur débetures convertibles	—	662	—	1 440
Intérêts sur débetures pouvant être réglées en actions à droit de vote	<b>31</b>	32	<b>64</b>	64
Bénéfice servant au calcul du bénéfice dilué par action	<b>42 876</b>	38 432	<b>48 077</b>	36 664
<b>DÉNOMINATEUR</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	<b>33 746</b>	35 902	<b>36 011</b>	35 120
Débetures convertibles	—	4 906	—	5 376
Débetures pouvant être réglées en actions à droit de vote	<b>149</b>	120	<b>159</b>	126
Options d'achat d'actions	<b>363</b>	730	<b>363</b>	741
Bons de souscription	<b>278</b>	368	<b>269</b>	627
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation ajusté servant au calcul du bénéfice dilué par action	<b>34 536</b>	42 026	<b>36 802</b>	41 990
Bénéfice de base par action	<b>1,27</b>	1,05	<b>1,33</b>	1,00
Bénéfice dilué par action	<b>1,24</b>	0,91	<b>1,31</b>	0,87

Au fin du calcul du bénéfice dilué par action des périodes de trois et six mois terminées le 30 avril 2006, 137 383 options d'achat d'actions ont été exclues du calcul puisque le prix d'exercice de ces options était supérieur au cours moyen des actions de la société pour les périodes respectives.

#### Note 4 Acquisitions d'entreprises

Au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2006, la société a procédé à des acquisitions d'entreprises. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

Le 1<sup>er</sup> décembre 2005, la société a acquis les actifs de vingt agences de voyages du réseau de Carlson Wagonlit Travel en France pour une contrepartie au comptant de 3 102 € [4 314 \$]. Un écart d'acquisition de 3 920 \$ a été constaté à la suite de cette opération. Les résultats de ces agences ont été consolidés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 avril 2006, la société a acquis, par l'intermédiaire de Trip Central, les actifs de six agences de voyages situées en Ontario pour une contrepartie totale de 957 \$. Un montant de 338 \$ a été versé au comptant aux dates d'acquisition, et le solde de 619 \$ est payable en versements répartis sur des périodes variant de trois à cinq ans. Un écart d'acquisition de 787 \$ a été constaté à la suite de ces opérations. Les résultats de ces agences ont été consolidés à compter de leur date d'acquisition respective.

#### Note 5 Coûts de restructuration

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2004, la société a mis en œuvre un programme de restructuration visant à changer la structure de gestion et à repositionner sa filiale Look Voyages S.A. Les coûts de restructuration relativement à ce programme ont été comptabilisés au cours de ce même exercice.

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 2003 et à la suite de l'élaboration d'un programme de restructuration, la société a procédé à des changements au niveau de sa structure de gestion ainsi qu'à une réorganisation qui touchait la nature et le dosage de ses activités en France et au Canada. Les coûts de restructuration relativement à ce programme ont été comptabilisés au cours de ce même exercice.

Le tableau qui suit fait état des activités et du solde des provisions de restructuration 2004 et 2003 pour la période de six mois terminée le 30 avril 2006.

	Prestations de cessation d'emploi \$	Frais de résiliation de contrats \$	Autres coûts \$	Total \$
Solde au 31 octobre 2005	1 826	1 118	236	3 180
Cumul des prélèvements monétaires	<b>657</b>	<b>—</b>	<b>63</b>	<b>720</b>
Écart de conversion	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Solde au 30 avril 2006</b>	<b>1 165</b>	<b>1 117</b>	<b>171</b>	<b>2 453</b>

## Note 6 Informations sectorielles

La société a déterminé qu'elle exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation, à savoir les voyages vacances. Ainsi, les états consolidés des résultats incluent toutes les informations requises. En ce qui a trait aux secteurs géographiques, la société exerce ses activités principalement en Amérique du nord et en Europe.

	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril 2006			Période de six (6) mois terminée le 30 avril 2006		
	Amérique du Nord \$	Europe \$	Total \$	Amérique du Nord \$	Europe \$	Total \$
Revenus	<b>667 852</b>	<b>123 717</b>	<b>791 569</b>	<b>1 178 532</b>	<b>194 613</b>	<b>1 373 145</b>
Dépenses d'exploitation	<b>603 885</b>	<b>119 197</b>	<b>723 082</b>	<b>1 093 342</b>	<b>197 286</b>	<b>1 290 628</b>
	<b>63 967</b>	<b>4 520</b>	<b>68 487</b>	<b>85 190</b>	<b>(2 673)</b>	<b>82 517</b>
Amortissement	<b>8 541</b>	<b>848</b>	<b>9 389</b>	<b>17 099</b>	<b>1 560</b>	<b>18 659</b>
Acquisition d'immobilisations	<b>5 958</b>	<b>856</b>	<b>6 814</b>	<b>8 714</b>	<b>965</b>	<b>9 679</b>
Immobilisations corporelles et écarts d'acquisition <sup>[1]</sup>				<b>229 102</b>	<b>56 127</b>	<b>285 229</b>
	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril 2005			Période de six (6) mois terminée le 30 avril 2005		
	Amérique du Nord \$	Europe \$	Total \$	Amérique du Nord \$	Europe \$	Total \$
Revenus	605 894	123 050	728 944	1 111 924	205 760	1 317 684
Dépenses d'exploitation	540 613	122 127	662 740	1 026 033	211 614	1 237 647
	65 281	923	66 204	85 891	(5 854)	80 037
Amortissement	8 868	892	9 760	16 751	1 752	18 503
Acquisition d'immobilisations	7 754	544	8 298	15 069	932	16 001
Immobilisations corporelles et écarts d'acquisition <sup>[2]</sup>				234 882	53 990	288 872

[1] Au 30 avril 2006

[2] Au 31 octobre 2005

## Note 7 Garanties

Dans le cours normal de ses affaires, la société a conclu des ententes dont certaines dispositions répondent à la définition de garantie. Ces ententes prévoient des indemnités et des garanties pour la contrepartie dans des opérations telles que contrats de location-exploitation, lettres de crédit irrévocables et contrats de cautionnement.

Ces ententes peuvent obliger la société à indemniser une contrepartie pour les coûts ou pertes attribuables à divers événements tels que non-conformité à des déclarations antérieures ou à la garantie, perte ou endommagement de biens, réclamations pouvant survenir pendant la prestation de services et passif environnemental.

Les notes 4, 8, 9, 10 et 19 des états financiers consolidés vérifiés 2005 fournissent des informations au sujet de certaines de ces ententes. Les paragraphes qui suivent présentent des informations supplémentaires.

## Note 7 **Garanties** (suite)

### **Contrats de location-exploitation**

La plupart des contrats de location d'espaces dans les aéroports et d'autres biens immobiliers signés par les filiales de la société comportent des clauses générales d'indemnisation les engageant, en tant que preneur, à indemniser le bailleur en cas de passif lié à l'utilisation des biens loués. Ces baux viennent à échéance à diverses dates jusqu'en 2034. La nature de ces ententes varie selon les contrats de telle sorte que la société ne peut estimer le montant total que ses filiales pourraient être appelées à verser à ses bailleurs. Il ne s'est jamais produit qu'une filiale de la société doive verser un montant appréciable en vertu de ce genre d'entente; par ailleurs, la société et ses filiales sont protégées par une assurance-responsabilité pour ce genre de situation.

### **Lettres de crédit irrévocables**

La société a signé des lettres de crédit irrévocables avec certains de ses fournisseurs. En vertu de ces lettres de crédit, la société garantit le paiement de certains services touristiques, tels que chambres d'hôtel, qu'elle s'est engagée à payer, peu importe qu'elle les vende ou non. Ces ententes, qui portent sur des blocs de services touristiques considérables, sont généralement émises pour un an et sont renouvelables. La société a également remis aux organismes provinciaux de réglementation de l'Ontario et de la Colombie-Britannique des lettres de crédit garantissant certaines sommes à ses clients pour l'exécution de ses obligations. Au 30 avril 2006, les garanties totales données par la société en vertu de ces lettres de crédit s'élevaient à 19 428 \$. Il ne s'est jamais produit que la société doive verser un montant appréciable en vertu de ces lettres de crédit.

### **Contrats de cautionnement**

La société a signé des contrats de cautionnement par lesquels elle garantit un montant prescrit à ses clients à la demande des organismes de réglementation, au sujet de l'exécution des obligations comprises dans les mandats de ses clients pendant la durée des permis accordés à la société pour ses activités de grossiste et d'agences de voyages dans la province de Québec. Ces ententes sont généralement émises pour un an et sont renouvelables chaque année. Au 30 avril 2006, le montant total de ces garanties s'élevait à 1 035 \$. Il ne s'est jamais produit que la société doive verser un montant appréciable en vertu de ces ententes.

Au 30 avril 2006, aucune somme n'était comptabilisée en vertu des ententes mentionnées ci-dessus.

## Note 8 **Événement postérieur à la date du bilan**

Le 1<sup>er</sup> mai 2006, la société a complété l'acquisition du réseau d'agences de voyages Thomas Cook Travel Limited, situé au Canada, pour une contrepartie de 7 400 \$.