

TRANSAT VACANCES TOURS
URBEC CONSULTOUR/C
LUBVOYAGESEUROCH
ARTER VACANCES AIR
TRANSAT AIR TRANSAT H
OLIDAYS VOYAGES NOI
TOUR REGENT HOLIDAY
SWORLD OF VACATIONS
VACANCES AIR TRANSAT
(FRANCE) LOOK VOYAC
ESBROK' AIR DMCTRANS
AT/KILOMETRE VOYAGE
SVACANCES AIR TRANS
ATHOLIDAYS HOLIDAY
AIR TRANSAT
INESS SERVICE



A.T. inc.

2^e RAPPORT TRIMESTRIEL

PÉRIODE TERMINÉE LE 30 AVRIL 1999

LES FILIALES ET LES SOCIÉTÉS AFFILIÉES

(pourcentage de participation)

AU CANADA

LES AGENCES DE VOYAGES

100 % VACANCES TOURBEC

50 % CONSULTOUR
• CLUB VOYAGES
• VOYAGES EN LIBERTÉ
• INTER VOYAGE

LES VOYAGISTES EXPÉDITIFS

100 % VACANCES AIR TRANSAT-
AIR TRANSAT HOLIDAYS

100 % VOYAGES NOLITOUR

100 % REGENT HOLIDAYS

35 % WORLD OF VACATIONS

LES VOYAGISTES RÉCEPTIFS

66,66 % DMC TRANSAT
• KILOMÈTRE VOYAGES100 % VACANCES AIR TRANSAT HOLIDAYS
(FLORIDE)

LE SECTEUR AÉRIEN

100 % AIR TRANSAT

50 % SERVICES HAYCOT

EN FRANCE

LES AGENCES DE VOYAGES

100 % EURO CHARTER/CLUB VOYAGES ⁽¹⁾

LES VOYAGISTES EXPÉDITIFS

100 % VACANCES AIR TRANSAT (FRANCE)

97,9 % LOOK VOYAGES

39 % BROK'AIR
• ANY WAY

LE SECTEUR AÉRIEN

49,6 % STAR AIRLINES ⁽²⁾

(1) Détenue à 100 % par Consultour/Club Voyages

(2) Détenue à 49,6 % par Look Voyages

MESSAGE AUX ACTIONNAIRES

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 1999, Transat A.T. inc. («la société») affiche un bénéfice net de 7 553 000 \$, soit 0,22 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 6 111 000 \$, soit 0,18 \$ par action, pour le trimestre terminé le 30 avril 1998, une augmentation d'un peu plus de 22 % du bénéfice par action. Pour ce trimestre, les revenus de la société ont atteint 451,4 millions de dollars comparativement à 368,8 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 22,4 %. Cette croissance des revenus de l'ordre de 82,6 millions de dollars est attribuable tant au marché canadien qu'au marché français. Au Canada, en raison d'une augmentation des prix de vente et du volume, les voyageurs et la compagnie aérienne ont connu une augmentation globale de leurs revenus de l'ordre de 13 %. Les filiales françaises ont connu, quant à elles, une augmentation significative de leurs revenus de près de 45 %. Cette hausse s'appuie principalement sur une augmentation du volume aidée, au niveau des devises, par le raffermissement du franc français par rapport au dollar canadien.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 1999, la société affiche un bénéfice net de 4 674 000 \$, soit 0,14 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 1 250 000 \$, soit 0,04 \$ par action, pour la même période l'année dernière. Les résultats par action sont calculés en fonction d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 34 407 030 pour le premier semestre et de 34 189 882 pour 1998. Pour ce semestre, les revenus de la société ont atteint 815 millions de dollars comparativement à 669 millions de dollars pour le semestre correspondant de l'an dernier.

Ce trimestre constitue la fin de la première moitié de l'exercice financier. Les résultats de la saison hivernale ont été particulièrement encourageants cette année et démontrent le bon positionnement de la société sur ses divers marchés. Les revenus de la société ont connu, au cours de cette période, une croissance globale de 146 millions de dollars ou 21,8 %. Pour le premier semestre, les voyageurs canadiens ont enregistré une croissance moyenne de leurs revenus d'environ 9,3 %, alors que ceux des voyageurs français progressaient de 53 %. Au cours de la même période, les revenus d'Air Transat, incluant les activités à l'intérieur du groupe, augmentaient de 11,5 %.

La rentabilité accrue de ce trimestre par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent est motivée par plusieurs facteurs. Sur le marché canadien, notons : une augmentation des prix de vente, la baisse du coût du carburant, un volume accru sur certains marchés, une amélioration des taux de remplissage et une diminution de la dépense d'intérêt. En France, les résultats consolidés de Look Voyages sont comparables à ceux de l'an dernier. Par ailleurs, l'impact des variations de la devise française est négligeable sur le résultat net de la société.

En contrepartie aux nombreux facteurs qui ont amélioré les résultats de ce trimestre, quelques éléments ont eu un impact défavorable. Au Canada, les éléments notables sont : la faiblesse du dollar canadien par rapport au dollar américain, la concurrence accrue sur certains marchés, en particulier l'axe Toronto – Floride et l'augmentation de certains frais d'exploitation. En France, Look Voyages a connu une pression sur les marges, due principalement à la mise en marché de nouveaux produits.

Les espèces et quasi-espèces de la société s'établissaient à 150 171 000 \$ au 30 avril 1999, comparativement à 183 275 000 \$ au 31 janvier 1999. Au cours de ce trimestre, la société a dégagé une marge brute d'autofinancement de 16,8 millions de dollars, comparativement à 13,2 millions de dollars au cours du même trimestre de l'exercice précédent. La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement a grugé environ 7,5 millions de dollars au second trimestre, reflétant bien la saisonnalité des activités. La société a consacré 14,1 millions de dollars aux activités d'investissement, principalement pour des immobilisations et des pièces de rechange. Enfin, près de 26 millions de dollars ont été consacrés aux activités de financement, principalement pour le remboursement de dettes et le rachat d'actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat dans le cours normal des affaires annoncé à l'automne de 1998.

Le deuxième semestre de l'exercice financier représente une période importante pour la société. Sur le marché canadien, les conditions qui ont prévalu lors de la même période l'année dernière sont toujours présentes et la concurrence demeure soutenue pour les destinations européennes, particulièrement au départ de l'Ouest canadien. En France, Look Voyages dispose d'une gamme de produits intéressante, entre autre ses clubs Lookéa et un large éventail de vols secs, alors que Vacances Air Transat (France) offre les destinations canadienne et américaine en plus des destinations soleil.

Le président du Conseil
et président-directeur général,



Jean-Marc Eustache
Montréal, le 15 juin 1999

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars)

Au 30 avril
(non vérifié)Au 31 octobre
(vérifié)

	1999 \$	1998 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	150 171	155 720
Débiteurs	62 264	47 323
Stocks	7 040	13 380
Dépôts auprès de fournisseurs	20 403	20 807
Frais payés d'avance	26 897	23 543
Total de l'actif à court terme	266 775	260 773
Dépôts	22 473	20 061
Avantage fiscal	23 192	18 980
Pièces de rechange durables	12 825	8 474
Placements dans des sociétés satellites	14 667	15 718
Immobilisations	128 379	120 837
Écart d'acquisition	34 729	36 026
Autres éléments d'actif	9 516	15 698
	512 556	496 567
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Emprunts bancaires	13 558	16 637
Créditeurs et frais courus	125 705	113 134
Dépôts de clients et revenus reportés	81 597	64 005
Impôts sur le revenu à payer	12	208
Versements sur la dette à long terme et sur les obligations en vertu de contrats de location-acquisition échéant à moins d'un an	19 225	18 832
Total du passif à court terme	240 097	212 816
Dette à long terme	28 492	44 975
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	46 288	45 569
Débeture	10 000	10 000
Autres éléments de passif à long terme	539	539
	325 416	313 899
Avoir des actionnaires		
Capital-actions	114 779	115 795
Bénéfices non répartis	72 232	69 156
Écarts de conversion reportés	129	(2 283)
	187 140	182 668
	512 556	496 567

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(en milliers de dollars sauf le bénéfice par action)

(non vérifié)

	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril		Période de six (6) mois terminée le 30 avril	
	1999 \$	1998 \$	1999 \$	1998 \$
Revenus	451 445	368 747	814 914	668 993
Dépenses d'exploitation	426 353	348 146	783 003	645 444
Bénéfice avant les postes suivants	25 092	20 601	31 911	23 549
Amortissement	10 884	8 216	19 448	16 224
Intérêts sur la dette à long terme, les obligations en vertu de contrats de location-acquisition et la débenture	2 445	2 429	5 133	5 025
Autres intérêts et frais financiers	557	984	1 518	1 691
Revenus d'intérêt	(1 985)	(2 343)	(4 560)	(4 374)
	11 901	9 286	21 539	18 566
Bénéfice avant quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites et impôts sur le revenu	13 191	11 315	10 372	4 983
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites	687	91	(9)	(1 076)
Impôts sur le revenu (récupération)				
Exigibles	7 303	6 001	9 900	6 038
Reportés	(978)	(706)	(4 211)	(3 381)
	6 325	5 295	5 689	2 657
Bénéfice net de la période	7 553	6 111	4 674	1 250
Bénéfices non répartis au début de la période			69 156	49 425
Prime versée au rachat d'actions			(1 598)	—
Bénéfices non répartis à la fin de la période			72 232	50 675
Bénéfice par action	0,22	0,18	0,14	0,04
Bénéfice dilué par action	0,22	0,18	0,14	0,04

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars)

(non vérifié)

	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril		Période de six (6) mois terminée le 30 avril	
	1999 \$	1998 \$	1999 \$	1998 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net de la période	7 553	6 111	4 674	1 250
Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de mouvements de fonds				
Amortissement	10 884	8 216	19 448	16 224
Quote-part (du bénéfice net) de la perte nette des sociétés satellites	(687)	(91)	9	1 076
Impôts sur le revenu reportés	(978)	(706)	(4 211)	(3 381)
Diminution du revenu reporté à long terme	—	(317)	—	(779)
Marge brute d'autofinancement	16 772	13 213	19 920	14 390
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(7 471)	(25 638)	24 413	7 522
Dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	(2 374)	(740)	(2 314)	(4 254)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 927	(13 165)	42 019	17 658
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations	(7 502)	(3 426)	(9 657)	(6 952)
Acquisition de pièces de rechange durables	(4 033)	(26)	(4 351)	(140)
Dépôts	(1 988)	1 678	(2 885)	1 670
Autres éléments d'actif	(544)	(762)	(1 025)	(1 490)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(14 067)	(2 536)	(17 918)	(6 912)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Dette à long terme – crédit à terme rotatif	(16 537)	(15 000)	(16 076)	(26 181)
Augmentation d'autres éléments de la dette à long terme	600	23	2 055	1 693
Émission d'actions ordinaires	556	875	556	908
Remboursement d'autres éléments de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(5 105)	(6 980)	(9 935)	(17 454)
Rachat d'actions ordinaires	(3 170)	—	(3 170)	—
Emprunts bancaires et autres	(2 308)	(5 753)	(3 080)	8 583
Récupération de dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	—	2 626	—	15 371
Rachat d'actions privilégiées	—	(108)	—	(108)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(25 964)	(24 317)	(29 650)	(17 188)
Diminution nette des espèces et quasi-espèces	(33 104)	(40 018)	(5 549)	(6 442)
Espèces et quasi-espèces, au début de la période	183 275	174 909	155 720	141 333
Espèces et quasi-espèces, à la fin de la période	150 171	134 891	150 171	134 891

Transat est une entreprise intégrée de l'industrie du tourisme. Elle est représentée par des filiales et des sociétés affiliées à tous les niveaux de cette industrie : vente au détail dans les agences de voyages, fabrication et distribution de forfaits par les voyageurs et transport aérien. L'objectif de Transat est de maintenir son leadership au Canada et devenir l'un des chefs de file de cette industrie en Europe.

SIÈGE SOCIAL

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

**AGENT DES TRANSFERTS
ET AGENT COMPTABLE
DES REGISTRES**

Compagnie Montréal Trust

COTE OFFICIELLE

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

