

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



RAPPORT TRIMESTRIEL
 PÉRIODE TERMINÉE
 LE 30 AVRIL 1997

SIÈGE SOCIAL
 Transat A.T. inc.
 300, ave Léo-Pariseau
 bureau 400
 Montréal QC, H2W 2P6
 Téléphone : (514) 476-1011
 (514) 987-1660
 Télécopieur : (514) 476-9359
 (514) 987-8029
 http://www.transat.com

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

**INSCRIPTION
 DES ACTIONS**
 Bourse de Montréal
 Bourse de Toronto

**SIGLE DE LA SOCIÉTÉ
 EN BOURSE**
 TRZ

**MESSAGE
 AUX ACTIONNAIRES**

Au cours du trimestre terminé le 30 avril 1997, les revenus de Transat A.T. inc. (la société) se sont établis à 348,2 millions de dollars comparativement à 163,6 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Une partie de cette croissance des revenus, pour un montant de 114,6 millions de dollars, est attribuable aux acquisitions, dont principalement Look Voyages et World of Vacations (auparavant Canadian Holidays). Les autres filiales de la société ont vu leurs revenus progresser de 70 millions de dollars, soit 43 %. Pour le trimestre terminé le 30 avril la société a réalisé un bénéfice net de 3 335 000 \$, soit 0,12 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 3 035 000 \$, soit 0,14 \$ par action, pour la période correspondante de l'année dernière.

Pour la période de six mois terminée le 30 avril 1997, les revenus de la société se sont établis à 628 millions de dollars comparativement à 302,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'année dernière. La société affiche une perte nette de 1 617 000 \$, soit 0,05 \$ par action, comparativement à un bénéfice net de 2 654 000 \$, soit 0,12 \$ par action, pour la même période l'année dernière. Les résultats par action doivent se lire en tenant compte d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 31 337 296 pour le premier semestre de 1997 et de 20 930 823 (après subdivision) pour 1996.

Avec ce trimestre se termine la saison d'hiver des voyageurs du groupe. Au cours de cette période, qui s'échelonne du début novembre à la fin avril, les revenus ont progressé de 325,8 millions de dollars dont 205 millions de dollars proviennent des sociétés acquises au cours de 1996 et 83 millions de dollars proviennent de l'accroissement des activités chez les autres voyageurs du groupe. Du côté d'Air Transat les revenus, en incluant les activités à l'intérieur du groupe, ont connu une progression de 74 millions de dollars au cours de la même période, suite à l'addition de nouveaux appareils par rapport au trimestre correspondant de 1996, afin d'ajuster la flotte à la demande accrue des voyageurs du groupe. La flotte d'Air Transat à la fin de ce trimestre était constituée de dix Lockheed L-1011-150 (sept en 1996), de deux Lockheed L-1011-500 (aucun en 1996) et de cinq Boeing 757 suite aux retours aux bailleurs de deux appareils loués pour la saison d'hiver (quatre en 1996).

En excluant la perte encourue par Look Voyages qui résulte entre autres de la saisonnalité des activités beaucoup plus importantes au cours de la saison d'été, la rentabilité de ce trimestre a augmenté par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent ainsi que pour l'ensemble de la saison d'hiver. La hausse du volume des ventes est l'élément principal de l'augmentation des résultats.

Les liquidités de la société s'établissaient à 124 681 000 \$ au 30 avril 1997 comparativement à 153 350 000 \$ au 31 janvier 1997. Au cours de ce trimestre la société a dégagé une marge brute d'autofinancement de 6 565 000 \$ comparativement à 5 895 000 \$ au cours du même trimestre de l'exercice précédent. L'effet positif de la variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement du premier trimestre a été renversé en partie au second, reflétant la saisonnalité des activités. Au cours de ce trimestre, la société a acquis des immobilisations pour 9,5 millions de dollars, incluant un Lockheed L-1011-150 qui sera ajouté à la flotte en exploitation, et a procédé au refinancement de deux appareils. Un troisième aéronef sera financé à long terme au cours du troisième trimestre. En date du 30 avril 1997, la société s'est portée acquéreur du solde de 50 % des actions participantes de Regent Holidays. Le prix final de cette acquisition est établi selon une formule prédéterminée dont le paiement sera effectué en date du 31 décembre 1999. Enfin, la société a également émis au cours de ce trimestre des actions ordinaires suite à la levée d'options et en contrepartie de l'acquisition d'une partie du solde de 50 % des actions participantes de Regent Holidays.

La société entre dans sa période la plus active, soit la saison d'été, qui s'échelonne de mai à octobre. Au cours de cette période, la société connaîtra une progression de ses revenus par rapport à ceux de l'année dernière. Du côté de Look Voyages, la saison d'été est déterminante pour l'ensemble de ses résultats ; la direction travaille toujours à l'amélioration de la rentabilité de cette filiale et bien que des progrès aient été réalisés, il est anticipé qu'elle subira une perte pour l'exercice se terminant le 31 octobre 1997.

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

Montréal, le 25 juin 1997



**ÉTATS CONSOLIDÉS
 DES RÉSULTATS**

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

	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril		Période de six (6) mois terminée le 30 avril	
	1997 \$	1996 \$	1997 \$	1996 \$
Revenus	348 192	163 563	627 982	302 174
Dépenses et autres revenus				
Exploitation	335 516	153 484	616 538	287 057
Amortissement	5 764	3 893	10 727	7 672
Intérêts sur la débeture, la dette à long terme et sur les obligations en vertu de contrats de location-acquisition	2 327	2 158	3 991	3 659
Autres intérêts et frais financiers	815	712	1 631	1 064
Revenus d'intérêt	(1 601)	(852)	(2 840)	(1 583)
	342 821	159 395	630 047	297 869
Bénéfice (perte) avant quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites, impôts sur le revenu et part des actionnaires sans contrôle	5 371	4 168	(2 065)	4 305
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des sociétés satellites	753	188	(40)	275
Impôts sur le revenu (recouvrement) exigibles	4 108	1 747	4 165	1 728
Reportés	(1 373)	111	(4 664)	366
	2 735	1 858	(499)	2 094
Part des actionnaires sans contrôle dans les résultats de filiales	(54)	537	(11)	168
Bénéfice net (perte nette) de la période	3 335	3 035	(1 617)	2 654
Bénéfice (perte) par action	0,12	0,14	(0,05)	0,12
Bénéfice dilué (perte) par action	0,12	0,13	(0,05)	0,11

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

(Non vérifié)
 (en milliers de dollars)

	Période de trois (3) mois terminée le 30 avril		Période de six (6) mois terminée le 30 avril	
	1997 \$	1996 \$	1997 \$	1996 \$
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte nette) de la période	3 335	3 035	(1 617)	2 654
Imputations à l'exploitation ne nécessitant pas de sorties (retrées) de fonds	5 764	3 893	10 727	7 672
Amortissement	(753)	(188)	40	(275)
Quote-part de la perte nette (du bénéfice net) des sociétés satellites	(1 373)	111	(4 664)	366
Impôts sur le revenu reportés	54	(537)	11	(168)
Part des actionnaires sans contrôle	(462)	(419)	(924)	(837)
Diminution du revenu reporté à long terme	6 565	5 895	3 573	9 412
Marge brute d'autofinancement	(22 111)	(4 356)	11 791	8 747
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement liée à l'exploitation	(7 087)	85	(11 743)	(174)
Dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	(22 633)	1 624	3 621	17 985
Provenance (utilisation) des liquidités				
Activités d'investissement				
Dépôts	1 394	—	1 217	175
Autres éléments d'actif	896	43	(296)	(14)
Acquisition d'immobilisations	(9 493)	(7 706)	(40 337)	(15 152)
Acquisition de pièces de rechange	(3 118)	—	(6 453)	—
Augmentation des placements	(1 174)	—	(1 174)	—
Avance sans intérêt	(353)	—	(353)	—
Avance à des sociétés satellites	—	3 226	(6 410)	—
Contrepartie pour des sociétés acquises	—	(12 728)	(86)	(12 728)
Encaisse de sociétés acquises	—	3 358	80	3 358
Utilisation des liquidités	(11 848)	(13 807)	(53 812)	(24 361)
Activités de financement				
Augmentation des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	8 190	—	34 807	174
Émission d'actions ordinaires	988	1 856	88 887	1 860
Emprunts	816	—	12 634	—
Remboursement de la dette à long terme et des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(3 847)	(1 961)	(6 467)	(3 390)
Rachat d'actions privilégiées, série 3	(335)	—	(335)	—
Augmentation de la dette à long terme	—	—	2 709	4 760
Frais d'émission d'actions	—	—	(4 260)	—
Remboursement de dépôts pour remise en état des moteurs et cellules	—	—	—	1 364
Dividendes versés sur actions privilégiées de premier rang, série 1	—	(70)	—	(143)
Provenance (utilisation) des liquidités	5 812	(175)	127 975	4 625
Augmentation (diminution) des liquidités de la période	(28 669)	(12 358)	77 784	(1 751)
Liquidités, au début de la période	153 350	45 708	46 897	35 101
Liquidités, à la fin de la période	124 681	33 350	124 681	33 350

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