

*États financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de*

**CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

*Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008*

# **CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

## **Table des matières**

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

État consolidé des résultats et résultat étendu .....	2
État consolidé des capitaux propres .....	3
Bilan consolidé.....	4
État consolidé des flux de trésorerie.....	5
Notes complémentaires.....	6-16

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## État consolidé des résultats et résultat étendu (non vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 janvier	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>6 817 594</b>	4 021 430	<b>19 833 919</b>	11 747 687
Coûts directs	<b>5 926 782</b>	3 540 585	<b>17 206 671</b>	10 421 269
Bénéfice brut	<b>890 812</b>	480 845	<b>2 627 248</b>	1 326 418
Honoraires d'administration	<b>1 000</b>	20 000	<b>6 000</b>	92 000
	<b>891 812</b>	500 845	<b>2 633 248</b>	1 418 418
<b>Charges d'exploitation</b>				
Salaires et charges sociales	<b>585 817</b>	443 226	<b>1 503 046</b>	1 198 597
Amortissement (note 13)	<b>39 456</b>	18 223	<b>101 732</b>	36 336
Assurances	<b>35 708</b>	20 541	<b>64 865</b>	42 686
Créances douteuses	<b>2 916</b>	25 455	<b>21 112</b>	24 734
Déplacements	<b>58 362</b>	44 884	<b>184 098</b>	114 886
Publicité	<b>28 290</b>	16 726	<b>70 649</b>	28 916
Entretien et réparations	<b>10 211</b>	5 306	<b>22 038</b>	22 343
Frais de consultation	<b>18 934</b>	13 229	<b>64 532</b>	39 157
Frais généraux et de bureau	<b>25 995</b>	23 918	<b>78 140</b>	65 303
Honoraires	<b>60 591</b>	71 952	<b>157 439</b>	165 468
Intérêts et frais bancaires (note 13)	<b>14 866</b>	15 458	<b>50 971</b>	33 362
Loyer	<b>23 391</b>	23 455	<b>70 222</b>	69 087
Télécommunications	<b>12 457</b>	9 141	<b>33 176</b>	26 588
Gain sur disposition	-	-	<b>(151)</b>	-
	<b>916 994</b>	731 514	<b>2 421 869</b>	1 867 463
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	<b>(25 182)</b>	(230 669)	<b>211 379</b>	(449 045)
Impôts sur les bénéfices (recouvrés) (note 3)	<b>11 461</b>	(41 356)	<b>99 661</b>	(101 496)
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu</b>	<b>(36 643)</b>	(189 313)	<b>111 718</b>	(347 549)
<b>Résultat de base et dilué par action (note 4)</b>	<b>(0,001)</b>	(0,007)	<b>0,004</b>	(0,013)

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

### États consolidés des capitaux propres (non vérifiés)

Périodes de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

	Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2009			
	Capital- actions	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 319 604</b>	<b>122 478</b>	<b>(555 537)</b>	<b>886 545</b>
Bénéfice net	-	-	111 537	111 718
Ajustement relatif aux options d'achat d'actions	33 628	53 058	-	86 686
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 353 232</b>	<b>175 536</b>	<b>(443 819)</b>	<b>1 084 949</b>

	Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2008			
	Capital- actions	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 021 349</b>	<b>47 058</b>	<b>(148 882)</b>	<b>919 525</b>
Perte nette	-	-	(347 549)	(347 549)
Ajustement relatif aux options d'achat d'actions	6 083	56 565	-	62 648
Émissions d'actions (déduction faite des frais d'émission)	292 172	-	-	292 172
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 319 604</b>	<b>103 623</b>	<b>(496 431)</b>	<b>926 796</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Bilan consolidé (non vérifié)

Au 31 janvier 2009 et au 30 avril 2008

	Au 31 janvier 2009	Au 30 avril 2008
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Court terme		
Encaisse	680 525	594 146
Encaisse détenue en fidéicommiss	45 000	35 000
Débiteurs	2 119 588	2 736 056
Stocks (note 5)	144 114	136 459
Frais payés d'avance et autres actifs	182 701	48 649
	<b>3 171 928</b>	<b>3 550 310</b>
Immobilisations corporelles	69 149	38 082
Actifs incorporels	308 820	350 347
Impôts futurs	266 155	343 567
	<b>3 816 052</b>	<b>4 282 306</b>
<b>Passif</b>		
Court terme		
Emprunt bancaire (note 6)	40 880	290 000
Créditeurs	2 500 534	2 897 122
Impôts sur le revenu à payer	22 430	-
Obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant au cours du prochain exercice	3 464	12 061
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 7)	41 820	41 820
	<b>2 609 128</b>	<b>3 241 003</b>
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-	1 418
Dette à long terme (note 7)	121 975	153 340
	<b>2 731 103</b>	<b>3 395 761</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	1 353 232	1 319 604
Surplus d'apport	175 536	122 478
Déficit	(443 819)	(555 537)
	<b>1 084 949</b>	<b>886 545</b>
	<b>3 816 052</b>	<b>4 282 306</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## État consolidé des flux de trésorerie (non vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 janvier		Pour les périodes de neuf mois terminées les 31 janvier	
	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette)	(36 643)	(189 313)	111 718	(347 549)
Ajustements pour:				
Amortissement	39 456	18 223	101 732	36 336
Impôts futurs	(10 788)	(76 130)	77 412	(136 451)
Rémunération à base d'actions	41 667	18 855	61 686	57 647
Gain sur disposition	-	-	(151)	-
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	140 615	331 481	141 628	(110 185)
	<b>174 307</b>	<b>103 116</b>	<b>494 025</b>	<b>(500 202)</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(21 740)	(1 547)	(40 655)	(11 274)
Acquisition d'actifs incorporels	(28 059)	(311 656)	(46 887)	(319 214)
Frais reportés	(44 755)	-	(44 755)	-
Produit de disposition	-	-	151	-
Variation de l'encaisse en fidéicommiss	-	-	(10 000)	-
	<b>(94 554)</b>	<b>(313 203)</b>	<b>(142 146)</b>	<b>(330 488)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	(84 737)	162 488	(249 120)	294 963
Remboursements des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(1 956)	(7 960)	(10 015)	(23 231)
Remboursements de la dette à long terme	(10 455)	(10 455)	(31 365)	(31 365)
Émission d'actions ordinaires	25 000	284 085	25 000	289 085
	<b>(72 148)</b>	<b>428 158</b>	<b>(265 500)</b>	<b>529 452</b>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7 605	218 071	86 379	(301 238)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	672 920	35 089	594 146	554 398
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>680 525</b>	<b>253 160</b>	<b>680 525</b>	<b>253 160</b>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 1. Principales conventions comptables

Ces états financiers intermédiaires non vérifiés et les notes afférentes ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada (« PCGR »), à l'exception qu'ils ne sont pas conformes, à tous les égards importants, aux recommandations des PCGR en regard des états financiers annuels. Ces états financiers devraient être lus conjointement avec les plus récents états financiers consolidés annuels de la Société qui ont été préparés selon les mêmes conventions comptables, sauf pour ce qui suit :

### 2. Modifications de conventions comptables

#### *Modifications récentes aux normes comptables*

##### *Stocks*

L'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié le chapitre 3031, « Stocks », qui s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ce chapitre remplace le chapitre 3030 et il établit les normes d'évaluation et de présentation des stocks. La Société a adopté cette norme avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> mai 2008. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société, à l'exception d'informations supplémentaires qui ont été présentées.

##### *Instruments financiers – informations à fournir et présentation*

Le 1<sup>er</sup> mai 2008, la Société a adopté les nouvelles recommandations comptables de l'ICCA portant sur la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des instruments financiers, soit le chapitre 3862, « Instruments financiers – informations à fournir », et le chapitre 3863, « Instruments financiers – présentation ».

L'adoption de ces chapitres n'a eu aucune incidence sur la situation financière et les résultats consolidés de la Société.

##### *Informations à fournir concernant le capital*

Le 1<sup>er</sup> mai 2008, la Société a adopté le chapitre 1535 du Manuel de l'ICCA, « Informations à fournir concernant le capital ». Ce nouveau chapitre définit les exigences en matière d'informations à fournir sur le capital, telles que : des informations qualitatives sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital; des données quantitatives sur les éléments considérés comme faisant partie du capital; le fait que l'entité s'est conformée aux exigences en matière de gestion de capital auxquelles elle est soumise en vertu des règles extérieures; si l'entité ne s'est pas conformée aux exigences en question, et, le cas échéant, les conséquences de cette inapplication.

##### *Normes générales de présentation des états financiers*

En juin 2007, l'ICCA a modifié le chapitre 1400 afin d'inclure certaines exigences relativement à l'évaluation de la capacité d'une entité à poursuivre son exploitation et à la présentation des événements ou des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son activité. La Société a adopté cette nouvelle recommandation le 1<sup>er</sup> mai 2008.

L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur la situation financière et les résultats consolidés de la Société.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 2. Modifications de conventions comptables (suite)

#### *Nouvelles normes comptables non encore adoptées*

##### Adoption des normes internationales d'information financière (IFRS) au Canada

En 2006, le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») a ratifié son plan stratégique, lequel comprend la décision d'orienter l'information financière des sociétés ouvertes canadiennes de manière à ce qu'elle converge avec les IFRS, dans leur version publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). En vertu du plan du CNC, ce nouveau cadre de travail aura pris effet pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. L'information relative au plan de convergence de la Société et à son incidence prévue sera communiquée avant l'adoption, et la Société prévoit présenter certaines informations pour la première fois dans ses états financiers consolidés pour l'exercice se terminant le 30 avril 2009.

##### Écart d'acquisition et actifs incorporels

En février 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Ce nouveau chapitre établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Ces nouvelles exigences s'appliqueront aux états financiers des périodes intermédiaires et des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008. La Société adoptera ces nouvelles normes à partir du 1<sup>er</sup> mai 2009. La Société évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

##### Regroupements d'entreprises

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582 du *Manuel*, « Regroupements d'entreprises », qui remplace le chapitre 1581, « Regroupements d'entreprises », et dont les dispositions équivalent à celles de la Norme internationale d'information financière IFRS 3, « Regroupements d'entreprises » (janvier 2008). Le nouveau chapitre accroît la définition d'une entreprise assujettie à une acquisition et établit de nouvelles directives sur la mesure de la contrepartie donnée, et la constatation et l'évaluation de l'actif acquis et du passif pris en charge dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. La nouvelle norme exige que toutes les acquisitions d'entreprises soient mesurées au montant total de la juste valeur de l'entité acquise à la date d'acquisition même si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, ou si moins de la totalité de la participation dans l'entreprise acquise est détenue à la date d'acquisition. L'évaluation de la contrepartie relative à la part des capitaux propres donnée dans un regroupement d'entreprises ne sera plus basée sur la juste valeur moyenne des actions quelques jours précédant et suivant celui où les conditions ont été convenues et que l'achat a été annoncé, mais plutôt à la date d'acquisition. Des changements subséquents de la juste valeur de la contrepartie conditionnelle classée comme un passif seront constatés dans les résultats et non comme un ajustement du prix d'achat. Les frais de restructuration et autres frais directs d'un regroupement d'entreprises ne sont plus considérés comme étant comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Au lieu de cela, ces coûts seront passés en charges à mesure qu'ils seront engagés, sauf s'ils constituent des coûts liés à une émission de titres de créance ou de capitaux propres. Le présent chapitre s'applique à titre prospectif aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe dans un exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou à une date ultérieure. Une application anticipée est autorisée. Ce nouveau chapitre n'aura qu'une incidence sur les états financiers consolidés de la Société en ce qui concerne les acquisitions futures qui seront effectuées au cours de périodes ultérieures à la date d'adoption.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 2. Modifications de conventions comptables (suite)

#### *États financiers consolidés et participations sans contrôle*

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1601 du *Manuel*, « États financiers consolidés » et le chapitre 1602, « Participations sans contrôle », qui tous deux remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Les dispositions de ces deux chapitres équivalent à celles de l'International Accounting standard 27, « États financiers consolidés et individuels » (janvier 2008). Le chapitre 1602 s'applique à la comptabilisation de participations sans contrôle et aux opérations ayant lieu avec des détenteurs de parts sans contrôle dans des états financiers consolidés. Les nouveaux chapitres exigent que pour chaque regroupement d'entreprises, l'acquéreur doive évaluer toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise soit à la juste valeur soit à la part proportionnelle de la participation ne donnant pas le contrôle dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise. Les nouveaux chapitres exigent également que la participation sans contrôle soit présentée comme un élément distinct des capitaux propres. Selon le chapitre 1602, la participation sans contrôle dans le bénéfice n'est pas déduite dans le calcul du bénéfice net consolidé ou des autres éléments du résultat étendu. Au contraire, le bénéfice net et chacune des composantes des autres éléments du résultat étendu sont répartis entre la participation majoritaire et les parts des actionnaires sans contrôle sur la base des participations relatives. Les présents chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels consolidés des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 et devraient être adoptés en même temps que celles du chapitre 1582. La Société évalue actuellement quelle incidence l'adoption de ces nouveaux chapitres aura sur ses états financiers consolidés.

### 3. Impôts sur les bénéfices

La charge (économie) d'impôts sur les bénéfices se détaille comme suit :

	<b>31 janvier 2009 (3 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (3 mois) \$	<b>31 janvier 2009 (9 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (9 mois) \$
Impôts exigibles	<b>22 249</b>	34 774	<b>22 249</b>	34 955
Impôts futurs	<b>(10 788)</b>	(76 130)	<b>77 412</b>	(136 451)
	<b>11 461</b>	(41 356)	<b>99 661</b>	(101 496)

---

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

### 4. Résultat par action

Le tableau suivant présente les informations sur le calcul du résultat par action de base :

	<b>31 janvier 2009 (3 mois)</b>	31 janvier 2008 (3 mois)	<b>31 janvier 2009 (9 mois)</b>	31 janvier 2008 (9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	<b>(36 643)</b>	(189 313)	<b>111 718</b>	(347 549)
Nombre moyen pondéré d'actions de base	<b>27 412 900</b>	26 775 944	<b>27 416 523</b>	26 638 263
Bénéfice net (perte nette) par action de base	<b>(0,001)</b>	(0,007)	<b>0,004</b>	(0,013)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué	<b>29 532 104</b>	26 775 944	<b>29 267 249</b>	26 638 263
Bénéfice net (perte nette) par action dilué	<b>(0,001)</b>	(0,007)	<b>0,004</b>	(0,013)

Des options permettant d'acheter 2 233 334 actions ordinaires étaient en circulation au 31 janvier 2009 et ont été prises en compte dans le calcul du bénéfice dilué par action. Des options et des bons de souscription permettant d'acheter respectivement 2 008 334 et 125 000 actions ordinaires étaient en circulation au 31 janvier 2008 mais n'ont pas été prises en compte dans le calcul de la perte diluée par action, car la Société a subi des pertes et l'inclusion des options dans le calcul aurait eu un effet antidilutif.

### 5. Stocks

Des charges liées aux stocks ont été également constatées dans les coûts directs pour les périodes suivantes :

	<b>31 janvier 2009 (3 mois)</b>	31 janvier 2008 (3 mois)	<b>31 janvier 2009 (9 mois)</b>	31 janvier 2008 (9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Charges	<b>3 268</b>	34 013	<b>493</b>	34 013

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 6. Emprunt bancaire

Au 31 janvier 2009, la Société disposait d'une marge de crédit bancaire de 1 000 000 \$ au taux préférentiel majoré de 1,5 %, garantie par une hypothèque de premier rang sur les comptes clients et autres créances, dont une tranche de 959 120 \$ est inutilisée au 31 janvier 2009. Cette marge de crédit bancaire est renouvelable annuellement.

Selon l'entente bancaire, la Société est assujettie à un certain nombre de restrictions, incluant le respect de ratios financiers. Au 31 janvier 2009, ces ratios étaient respectés.

### 7. Dette à long terme

La dette, contractée auprès de la Banque de développement du Canada, porte intérêt à des taux variant de 10,3 % à 11,7 % et est remboursable par un versement en capital de 2 565 \$ et par 71 versements mensuels en capital de 3 485 \$ à partir du 15 janvier 2007. Elle est garantie par un cautionnement corporatif, par certaines immobilisations corporelles et actifs incorporels, par des comptes clients et jusqu'à 50 % de l'engagement par certains administrateurs de la Société.

Les remboursements prévus de dette à long terme pour les cinq prochains exercices sont comme suit :

	\$
<b>2009</b>	<b>10 392</b>
<b>2010</b>	<b>41 820</b>
<b>2011</b>	<b>41 820</b>
<b>2012</b>	<b>41 820</b>
<b>2013</b>	<b>27 943</b>
	<b><u>163 795</u></b>

### 8. Capital-actions

Au 31 janvier 2009, le capital-actions émis et en circulation est de 27 418 335 actions ordinaires (27 293 335 au 30 avril 2008). Au 31 janvier 2009, des options permettant d'acheter respectivement 2 233 334 actions ordinaires étaient émises et en circulation et aucun bons de souscription n'étaient en circulation (2 008 334 et 125 000 respectivement au 30 avril 2008). Durant la période, il y a eu l'octroi de 600 000 options et l'annulation de 375 000 options. Une charge de 41 667 \$ a été comptabilisée à titre de coût de la rémunération à base d'actions pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2009, et 18 855 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 janvier 2008, et la contrepartie a été enregistrée au surplus d'apport. Au même titre, une charge au montant de 61 686 \$ a été comptabilisée pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2009 comparativement à 57 647 \$ pour l'année précédente.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

### 9. Gestion du capital

Le capital de la Société se compose de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des emprunts bancaires, de la dette à long terme ainsi que des capitaux propres, lesquels incluent le capital-actions.

	Au 31 janvier 2009	Au 30 avril 2008
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	680 525	594 146
Emprunts bancaires	(40 880)	(290 000)
Dette à long terme, y compris la tranche échéant au cours du prochain exercice	(163 795)	(195 160)
	475 850	108 986
Capitaux propres	1 084 949	886 545
<b>Total du capital</b>	<b>1 560 799</b>	<b>995 531</b>

Les objectifs de la Société liés à la gestion du capital sont les suivants :

- Préserver la capacité de la Société à poursuivre son exploitation afin de pouvoir s'acquitter de ses obligations financières et fournir des rendements à ses actionnaires;
- Maintenir les liquidités et les emprunts à court terme nécessaires au financement des opérations dans un marché volatile;
- Maintenir une structure du capital optimale et maintenir le coût du capital au niveau le plus bas possible;
- Financer les améliorations apportées aux immobilisations afin de maintenir et d'améliorer la position de la Société au chapitre des coûts;
- Préserver la souplesse financière de la Société afin de pouvoir profiter des occasions qui pourraient se présenter.

La Société évalue le capital sur une base mensuelle au moyen de mesures telles que les ratios de liquidité et de levier financier. La structure du capital fournit à la Société la capacité voulue pour soutenir ses besoins de liquidités ainsi que ses investissements stratégiques à plus long terme. La Société gère la structure du capital et effectue des ajustements en fonction des variations de la conjoncture économique et des caractéristiques des risques liés aux actifs sous-jacents. Il est prévu que les fluctuations du fonds de roulement seront financées au moyen des fonds en caisse ou des emprunts bancaires.

Les objectifs financiers et la stratégie de la Société décrits ci-dessus sont demeurés dans l'ensemble inchangés au cours du trimestre terminé le 31 janvier 2009. Ces objectifs et cette stratégie sont revus annuellement. La direction estime que ses ratios se situent dans des limites raisonnables, compte tenu de ses objectifs liés à la gestion du capital.

La Société est assujettie à diverses clauses restrictives bancaires en vertu de sa facilité de crédit. Elle évalue régulièrement ses ratios afin de s'assurer qu'ils satisfont à toutes les clauses restrictives financières et que des contrôles sont en place pour assurer le respect des clauses restrictives prévues par les contrats. La Société respectait toutes les clauses restrictives bancaires au 31 janvier 2009.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 10. Instruments financiers

#### *Risque de change*

La Société est exposée à la fluctuation des taux de change découlant de la conversion des revenus, des dépenses, des actifs et des passifs libellés en devises étrangères, ainsi que d'opérations effectuées en devises étrangères. Le dollar américain (USD) est la devise utilisée de 70 % à 80 % du temps par Groupe Mercator pour effectuer ses transactions commerciales. Le dollar canadien (CAD) est la seule devise utilisée pour régler les dépenses relatives à son exploitation. Le risque de change est donc un facteur à considérer compte tenu des volumes financiers.

Le conseil d'administration a établi une politique selon laquelle la Société doit gérer le risque de change lié à sa monnaie fonctionnelle. La Société s'acquitte de cette tâche en concluant des contrats à terme sur devises.

La Société réalise une partie de ses ventes et de ses achats en devises. Par conséquent, certains éléments d'actif, de passif, des produits et des charges sont exposés aux fluctuations des devises. Au 31 janvier 2009, l'encaisse, les débiteurs et les créditeurs exprimés en dollars U.S. étaient respectivement de 351 557 \$, de 558 871 \$ et de 1 022 700 \$. L'encaisse, les débiteurs et les créditeurs en euros étaient respectivement de 103 981 €, 394 532 € et 244 059 €.

En se fondant sur l'hypothèse selon laquelle les prix des marchandises et les taux d'intérêt demeurent inchangés, une augmentation hypothétique de 0,06 \$ CA du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro au 31 janvier 2009 aurait eu une incidence de 6 736 \$ et de 15 267 \$, respectivement. Une diminution des devises connexes aurait eu la même incidence, mais en sens inverse, pour la Société. Les instruments financiers se composent des débiteurs, des comptes fournisseurs et charges à payer ainsi que d'une portion des emprunts bancaires.

#### *Risque de crédit*

Le risque de crédit de la Société découle de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments financiers et des dépôts auprès de banques et d'institutions financières. La Société gère ce risque en faisant affaire avec des institutions solvables.

La Société est exposée au risque de crédit relatif aux créances à recevoir de ses clients. La Société consent du crédit à ses clients dans le cours normal de ses activités. Elle effectue, de façon continue, des évaluations de crédit à l'égard de ses clients et maintient des provisions pour pertes potentielles sur créances, lesquelles, une fois matérialisées, respectent les prévisions de la direction. Afin d'atténuer ce risque, la politique de crédit de la Société est la suivante :

- Analyse de la situation financière des clients;
- Politique de crédit très stricte et assidue à l'intention de tous les clients;
- Réexamen mensuel, auprès des agences d'évaluation du crédit pertinentes, des cotes de crédit de tous les clients;
- Dilution importante des clients. Selon les politiques de Groupe Mercator, le client représentant le chiffre d'affaires le plus important ne devrait pas dépasser, de façon systématique, plus de 10 % des produits. Par conséquent, cela atténue le risque lié à une créance douteuse;
- Sélection des clients faisant partie d'une stratégie marketing bien établie.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

---

### 10. Instruments financiers (suite)

#### *Risque de crédit (suite)*

En conclusion, la direction estime que l'ensemble de ces mesures permet d'évaluer de façon adéquate le risque associé à un client en particulier, et les conséquences possibles sur les résultats de la Société.

La direction considère que tous les débiteurs peuvent être recouvrés intégralement, car la plupart des clients de la Société sont solvables et n'ont jamais manqué à leurs obligations.

Au 31 janvier 2009, 715 234 \$ sont à recevoir d'un seul client.

Au 31 janvier 2009, environ 12,5 % des créances clients demeuraient non réglées plus de 90 jours après la date de facturation, et environ 51,8 % des créances clients demeuraient non réglées moins de 30 jours après cette date. La provision pour créances douteuses s'élevait à 30 876 \$ au 31 janvier 2009.

#### *Risque d'intérêt*

La Société est exposée à des risques financiers qui découlent des fluctuations des taux d'intérêt et de la volatilité de ces taux. Les facilités de crédit à court terme décrites à la note 6 portent intérêt à des taux variables alors que la dette à long terme comporte un taux fixe.

En se fondant sur l'hypothèse selon laquelle l'emprunt bancaire présenté au 31 janvier 2009, est demeuré inchangé au cours de la période, une augmentation hypothétique de 1 % du taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 74 \$ sur le bénéfice net du trimestre terminé le 31 janvier 2009. Une diminution hypothétique de 1 % de ce taux aurait eu la même incidence pour la Société, mais en sens inverse.

#### *Juste valeur*

La Société évalue la juste valeur de ses instruments financiers en se basant sur les taux d'intérêt actuels, la valeur au marché et le prix actuel d'un instrument financier assorti de conditions comparables. Au 31 janvier 2009, la valeur comptable des instruments financiers de la Société correspondait à leur juste valeur, à l'exception de la dette à long terme pour laquelle la valeur comptable et la juste valeur sont présentées dans le tableau suivant :

	Au 31 janvier 2009		Au 30 avril 2008	
	Valeur comptable	Juste valeur	Valeur comptable	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	163 795	163 721	195 160	189 355

La juste valeur de la dette long terme a été déterminée en utilisant la méthode des flux de trésorerie, conformément aux accords de financement. Les taux d'actualisation correspondent aux taux courants du marché offerts à la Société pour des emprunts de durés et de conditions semblables.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

### 10. Instruments financiers (suite)

#### *Risque d'illiquidité*

Le risque d'illiquidité constitue le risque que la Société ne puisse pas s'acquitter de ses obligations lorsqu'elles viennent à échéance. La Société gère le risque d'illiquidité en gérant sa structure du capital et son levier financier, et en surveillant constamment ses prévisions et ses flux de trésorerie réels. Le tableau suivant illustre les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 janvier 2009 :

	Valeur comptable	Moins de un an	De un à deux ans	De deux à cinq ans	Plus de cinq ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	40 880	40 880	-	-	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	2 500 534	2 500 534	-	-	-
Obligations découlant des contrats de location-acquisition	3 464	3 464	-	-	-
Dette à long terme	163 795	41 820	41 820	80 155	-
	<b>2 708 673</b>	<b>2 586 698</b>	<b>41 820</b>	<b>80 155</b>	-

La Société a une facilité de crédit qui sera renouvelable dans un an. Il n'existe aucune certitude que cette facilité de crédit sera renouvelée ou refinancée ou, advenant son renouvellement ou son refinancement, qu'elle sera renouvelée ou refinancée selon des modalités aussi favorables. Si, le moment venu, la Société est incapable de renouveler ou de refinancer la facilité de crédit, ou si elle est en mesure de la renouveler ou de la refinancer selon des modalités moins favorables, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les perspectives d'avenir de la Société.

### 11. Opérations entre apparentés

La Société a conclu les opérations suivantes avec des apparentés :

	31 janvier 2009 (9 mois)	31 janvier 2008 (9 mois)
	\$	\$
Produits	-	1 065 240
Honoraires d'administration	-	92 000
Honoraires professionnels	<b>92 623</b>	86 867
Revenus d'intérêts	-	9 372

La Société est apparentée à d'autres sociétés qui sont contrôlées par des actionnaires communs. Les opérations entre la Société et ces sociétés apparentées ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange, qui est la contrepartie établie et acceptée par les apparentés.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

### 12. Information sectorielle choisie

	<b>31 janvier 2009 (3 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (3 mois) \$	<b>31 janvier 2009 (9 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (9 mois) \$
<b>Produits</b>				
Logistiques	<b>6 112 003</b>	3 507 598	<b>17 663 540</b>	11 301 736
Distributions	<b>1 078 663</b>	758 285	<b>3 421 221</b>	758 285
Autres et élimination	<b>(373 072)</b>	(244 453)	<b>(1 250 842)</b>	(312 334)
	<b>6 817 594</b>	4 021 430	<b>19 833 919</b>	11 747 687

	<b>31 janvier 2009 (3 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (3 mois) \$	<b>31 janvier 2009 (9 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (9 mois) \$
<b>BAIIA</b>				
Logistiques	<b>13 615</b>	(196 179)	<b>266 766</b>	(485 078)
Distributions	<b>20 549</b>	27 327	<b>27 757</b>	27 297
Autres et éliminations	<b>(12 283)</b>	(34 034)	<b>46 386</b>	63 107
	<b>21 881</b>	(202 886)	<b>340 909</b>	(394 674)
Dépréciation et amortissement	<b>39 456</b>	18 223	<b>101 732</b>	36 336
Intérêts	<b>7 607</b>	9 560	<b>27 798</b>	18 035
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	<b>(25 182)</b>	(230 669)	<b>211 379</b>	(449 045)

Les produits par secteurs géographiques sont les suivants:

	<b>31 janvier 2009 (3 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (3 mois) \$	<b>31 janvier 2009 (9 mois) \$</b>	31 janvier 2008 (9 mois) \$
Canada	<b>3 961 978</b>	2 756 053	<b>10 417 982</b>	7 151 249
Afrique	<b>1 022 857</b>	-	<b>2 040 426</b>	-
Monaco	<b>748 775</b>	804 877	<b>3 829 867</b>	1 286 132
États-Unis	<b>658 663</b>	377 600	<b>2 095 275</b>	2 736 272
France	<b>497 902</b>	-	<b>560 165</b>	-
Royaume Uni	<b>236 081</b>	141 375	<b>1 086 150</b>	563 466
International	<b>105 136</b>	179 508	<b>1 230 114</b>	416 238
Autres et éliminations	<b>(413 798)</b>	(237 983)	<b>(1 432 060)</b>	(405 670)
	<b>6 817 594</b>	4 021 430	<b>19 833 919</b>	11 747 687

Les produits sont attribués aux différents pays selon le pays de domiciliation du client.

Pour la période de neuf mois terminée le 31 janvier 2009, un client représentait plus de 10 % des produits de la Société, soit 19 % (en 2008, un client représentait 20 % des produits).

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de neuf mois terminées les 31 janvier 2009 et 2008

### 13. Renseignements supplémentaires

a) La variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement s'établissait comme suit :

	<b>31 janvier 2009 (3 mois)</b>	31 janvier 2008 (3 mois)	<b>31 janvier 2009 (9 mois)</b>	31 janvier 2008 (9 mois)
	\$	\$	\$	\$
Débiteur	<b>1 212 100</b>	74 143	<b>616 468</b>	(578 075)
Stocks	<b>3 830</b>	(231 551)	<b>(7 655)</b>	(231 551)
Frais payés d'avance	<b>77 908</b>	107 427	<b>(93 027)</b>	107 740
Créditeurs	<b>(1 175 653)</b>	346 688	<b>(396 589)</b>	556 927
Autres	<b>22 430</b>	34 774	<b>22 431</b>	34 774
	<b>140 615</b>	331 481	<b>141 628</b>	(110 185)
b) Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	<b>7 914</b>	10 608	<b>29 718</b>	26 498
Impôts sur les bénéfices payés	-	-	-	-
c) Gain (perte) de change				
	<b>21 138</b>	(37 791)	<b>51 690</b>	12 048
d) Amortissement				
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>4 354</b>	2 231	<b>9 588</b>	6 279
Amortissement des actifs incorporels	<b>31 372</b>	15 992	<b>88 414</b>	30 057
Amortissement des frais reportés	<b>3 730</b>	-	<b>3 730</b>	-
	<b>39 456</b>	18 223	<b>101 732</b>	36 336
e) Intérêts et frais bancaires				
Revenus d'intérêts	<b>(307)</b>	(2 370)	<b>(1 920)</b>	(14 579)
Dépenses d'intérêts sur les emprunts bancaires et autres	<b>3 240</b>	5 136	<b>13 561</b>	10 296
Intérêts sur la dette à long terme	<b>4 458</b>	6 072	<b>15 219</b>	19 164
Intérêts sur contrats de location-acquisition	<b>216</b>	722	<b>938</b>	3 154
Frais bancaires	<b>7 259</b>	5 898	<b>23 173</b>	15 327
	<b>14 866</b>	15 458	<b>50 971</b>	33 362