

*États financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de*

**CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

*Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007*

# **CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

## **Table des matières**

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

État consolidé des résultats et résultat étendu.....	<b>2</b>
État consolidé des capitaux propres.....	<b>3</b>
Bilan consolidé.....	<b>4</b>
État consolidé des flux de trésorerie.....	<b>5</b>
Notes complémentaires.....	<b>6-15</b>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

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

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 octobre		Pour les périodes de six mois terminées les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>6 196 171</b>	4 007 516	<b>13 016 325</b>	7 726 257
Coûts directs	<b>5 254 330</b>	3 599 044	<b>11 279 889</b>	6 880 684
Bénéfice brut	<b>941 841</b>	408 472	<b>1 736 436</b>	845 573
Honoraires d'administration	-	36 000	<b>5 000</b>	72 000
	<b>941 841</b>	444 472	<b>1 741 436</b>	917 573
<b>Charges d'exploitation</b>				
Salaires et charges sociales	<b>420 552</b>	348 606	<b>917 228</b>	755 370
Amortissement (note 13)	<b>31 600</b>	9 997	<b>62 276</b>	18 113
Assurances	<b>19 262</b>	13 000	<b>29 157</b>	22 145
Créances douteuses	<b>13 308</b>	-	<b>18 197</b>	(721)
Déplacements	<b>69 718</b>	32 546	<b>125 736</b>	70 002
Publicité	<b>24 120</b>	7 488	<b>42 360</b>	12 190
Entretien et réparations	<b>6 049</b>	7 259	<b>11 827</b>	17 037
Frais de consultation	<b>24 206</b>	10 694	<b>45 598</b>	25 928
Frais généraux et de bureau	<b>25 340</b>	22 822	<b>52 144</b>	41 386
Honoraires	<b>55 338</b>	54 244	<b>96 849</b>	93 516
Intérêts et frais bancaires (note 13)	<b>20 660</b>	9 184	<b>36 105</b>	17 904
Loyer	<b>23 391</b>	23 226	<b>46 831</b>	45 631
Télécommunications	<b>10 373</b>	7 869	<b>20 718</b>	17 448
Gain sur disposition	<b>(151)</b>	-	<b>(151)</b>	-
	<b>743 766</b>	546 935	<b>1 504 875</b>	1 135 949
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	<b>198 075</b>	(102 463)	<b>236 561</b>	(218 376)
Impôts sur les bénéfices (recouvrés) (note 3)	<b>76 472</b>	(28 056)	<b>88 200</b>	(60 140)
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu</b>	<b>121 603</b>	(74 407)	<b>148 361</b>	(158 236)
<b>Résultat de base et dilué par action (note 4)</b>	<b>0,004</b>	(0,003)	<b>0,005</b>	(0,006)

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

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## États consolidés des capitaux propres (non vérifiés)

Périodes de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

	Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2008			
	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	-	-	148 361	148 361
Ajustement relatif aux options d'achat d'actions	-	20 021	-	20 021
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 319 604</b>	<b>142 499</b>	<b>(407 176)</b>	<b>1 054 927</b>

	Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2007			
	Capital- actions	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$
Solde au début de l'exercice	1 021 349	(148 882)	47 058	919 525
Perte nette	-	(158 236)	-	(158 236)
Ajustement relatif aux options d'achat d'actions	6 083	-	37 710	43 793
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 027 432</b>	<b>(307 118)</b>	<b>84 768</b>	<b>805 082</b>

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

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Bilan consolidé (non vérifié)

Au 31 octobre 2008 et au 30 avril 2008

	Au 31 octobre 2008	Au 30 avril 2008
	\$	\$
<b>Actif</b>		
Court terme		
Encaisse	672 921	594 146
Encaisse détenue en fidéicommiss	45 000	35 000
Débiteurs	3 331 688	2 736 056
Stocks (note 5)	147 943	136 459
Frais payés d'avance	219 583	48 649
	<b>4 417 135</b>	<b>3 550 310</b>
Immobilisations corporelles	51 764	38 082
Actifs incorporels	312 133	350 347
Impôts futurs	255 367	343 567
	<b>5 036 399</b>	<b>4 282 306</b>
<b>Passif</b>		
Court terme		
Emprunt bancaire (note 6)	125 617	290 000
Créditeurs	3 676 185	2 897 122
Obligations découlant de contrats de location-acquisition échéant au cours du prochain exercice	5 420	12 061
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 7)	41 820	41 820
	<b>3 849 042</b>	<b>3 241 003</b>
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-	1 418
Dette à long terme (note 7)	132 430	153 340
	<b>3 981 472</b>	<b>3 395 761</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	1 319 604	1 319 604
Surplus d'apport	142 499	122 478
Déficit	(407 176)	(555 537)
	<b>1 054 927</b>	<b>886 545</b>
	<b>5 036 399</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 six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 octobre		Pour les périodes de six mois terminées les 31 octobre	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net (perte nette)	121 603	(74 407)	148 361	(158 236)
Ajustements pour:				
Amortissement	31 600	9 997	62 276	18 113
Impôts futurs	76 472	(28 056)	88 200	(60 140)
Rémunération à base d'actions	10 745	19 666	20 021	38 792
Gain sur disposition	(151)	-	(151)	-
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 13)	(462 267)	(375 346)	1 013	(441 846)
	<b>(221 998)</b>	<b>(448 146)</b>	<b>319 720</b>	<b>(603 317)</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(11 079)	(4 204)	(18 916)	(9 728)
Acquisition d'actifs incorporels	(11 079)	(1 858)	(18 828)	(7 558)
Produit de disposition	151	-	151	-
Variation de l'encaisse en fidéicommis	-	-	(10 000)	-
	<b>(22 007)</b>	<b>(6 062)</b>	<b>(47 593)</b>	<b>(17 286)</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette des emprunts bancaires	102 677	7 721	(164 383)	132 475
Remboursements des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(1 870)	(7 742)	(8 060)	(15 271)
Remboursements de la dette à long terme	(10 455)	(10 455)	(20 910)	(20 910)
Émission d'actions ordinaires	-	5 000	-	5 000
	<b>90 352</b>	<b>(5 476)</b>	<b>(193 353)</b>	<b>101 294</b>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(153 653)	(459 684)	78 774	(519 309)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	826 573	494 773	594 146	554 398
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin</b>	<b>672 920</b>	<b>35 089</b>	<b>672 920</b>	<b>35 089</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 six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

### 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 six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

### 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 prise d'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.

### 3. Impôts sur les bénéfices

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

	<b>31 octobre 2008 (3 mois)</b>	31 octobre 2007 (3 mois)	<b>31 octobre 2008 (6 mois)</b>	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Impôts exigibles	-	-	-	-
Impôts futurs	<b>76 472</b>	(28 056)	<b>88 200</b>	(60 140)
	<b>76 472</b>	(28 056)	<b>88 200</b>	(60 140)

---

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

### 4. Résultat par action

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

	<b>31 octobre 2008 (3 mois)</b>	31 octobre 2007 (3 mois)	<b>31 octobre 2008 (6 mois)</b>	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net (perte nette)	<b>121 603</b>	(74 407)	<b>148 361</b>	(158 236)
Nombre moyen pondéré d'actions de base	<b>27 293 335</b>	26 570 533	<b>27 293 335</b>	26 569 422
Bénéfice net (perte nette) par action de base	<b>0,004</b>	(0,003)	<b>0,005</b>	(0,006)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué	<b>29 334 671</b>	26 570 533	<b>29 380 337</b>	26 569 422
Bénéfice net (perte nette) par action dilué	<b>0,004</b>	(0,003)	<b>0,005</b>	(0,006)

Des options et des bons de souscription permettant d'acheter respectivement 1 733 334 et 125 000 actions ordinaires étaient en circulation au 31 octobre 2008 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 octobre 2007 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 octobre 2008 (3 mois)</b>	31 octobre 2007 (3 mois)	<b>31 octobre 2008 (6 mois)</b>	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Charges	<b>(4 510)</b>	-	<b>(2 675)</b>	-

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

### 6. Emprunt bancaire

Au 31 octobre 2008, 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 874 383 \$ est inutilisée au 31 octobre 2008. 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 octobre 2008, 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 :

	\$
2009	41 820
2010	41 820
2011	41 820
2012	41 820
2013	6 970
	<u>174 250</u>

### 8. Capital-actions

Au 31 octobre 2008, le capital-actions émis et en circulation est de 27 293 335 actions ordinaires (27 293 335 au 30 avril 2008). Au 31 octobre 2008, des options et des bons de souscription permettant d'acheter respectivement 1 733 334 et 125 000 actions ordinaires étaient émises et en circulation (2 008 334 et 125 000 respectivement au 30 avril 2008). Durant la période, il n'y a eu aucune émission ou exercice d'option. Une charge de 10 745 \$ a été comptabilisée à titre de coût de la rémunération à base d'actions pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2008 et 19 126 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2007, et la contrepartie a été enregistrée au surplus d'apport. Au même titre, une charge au montant de 20 021 \$ a été comptabilisé pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2008 comparativement à 38 792 \$ pour l'année précédente.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

### 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.

	<u>Au 31 octobre 2008</u>	<u>Au 30 avril 2008</u>
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>672 921</b>	594 146
Emprunts bancaires	<b>(125 617)</b>	(290 000)
Dette à long terme, y compris la tranche échéant au cours du prochain exercice	<b>(174 250)</b>	(195 160)
	<b>373 054</b>	108 986
Capitaux propres	<b>1 054 927</b>	886 545
<b>Total du capital</b>	<b>1 427 981</b>	995 531

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 octobre 2008. 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 octobre 2008.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

### 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 octobre 2008, l'encaisse, les débiteurs et les créditeurs exprimés en dollars U.S. étaient respectivement de 387 394 \$, de 1 520 601 \$ et de 1 788 260 \$. L'encaisse, les débiteurs et les créditeurs en euros étaient respectivement de 88 463 €, 265 757 € et 353 332 €.

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 octobre 2008 aurait eu une incidence de 7 184 \$ et de 53 \$, 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 six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

---

### 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 recouverts intégralement, car la plupart des clients de la Société sont solvables et n'ont jamais manqué à leurs obligations.

Au 31 octobre 2008, 877 633 \$ sont à recevoir d'un seul client et un montant de néant est à recevoir de sociétés apparentées.

Au 31 octobre 2008, environ 13,7 % des créances clients demeuraient non réglées plus de 90 jours après la date de facturation, et environ 58,8 % des créances clients demeuraient non réglées moins de 30 jours après cette date. La provision pour créances douteuses s'élevait à 31 056 \$ au 31 octobre 2008.

#### *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 octobre 2008 est demeuré inchangé au cours de la période, une augmentation hypothétique de 1 % du taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 314 \$ sur le bénéfice net du trimestre terminé le 31 octobre 2008. 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. Sauf indication contraire, la valeur comptable de ces instruments financiers, particulièrement les instruments à court terme, se rapproche de leur juste valeur.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

### 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 octobre 2008 :

	Valeur comptable	Moins de un an	De un à deux ans	De deux à cinq ans	Plus de cinq ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	125 617	125 617	-	-	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	3 676 185	3 676 185	-	-	-
Obligations découlant des contrats de location-acquisition	5 420	5 420	-	-	-
Dettes à long terme	174 250	41 820	41 820	90 610	-
	<b>3 981 472</b>	<b>3 849 042</b>	<b>41 820</b>	<b>90 610</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 octobre 2008 (6 mois)	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$
Produits	-	903 646
Honoraires d'administration	-	72 000
Honoraires professionnels	43 162	-

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 six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

### 12. Information sectorielle

Le seul secteur d'exploitation de la Société est le domaine de l'ingénierie en transport et de la logistique internationale.

Les revenus par secteur géographique sont les suivants :

	<b>31 octobre 2008 (3 mois)</b>	31 octobre 2007 (3 mois)	<b>31 octobre 2008 (6 mois)</b>	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Revenus par secteur géographique				
Canada	<b>3 057 434</b>	2 326 404	<b>6 348 182</b>	4 660 109
International	<b>2 372 713</b>	1 434 621	<b>5 180 128</b>	2 506 152
US	<b>766 024</b>	246 491	<b>1 488 015</b>	559 996
	<b>6 196 171</b>	4 007 516	<b>13 016 325</b>	7 726 257

Pour la période de six mois terminée le 31 octobre 2008, un client représentait plus de 10 % des produits de la Société 23 %. (En 2007, un client représentait 26 % des produits).

### 13. Renseignements supplémentaires

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

	<b>31 octobre 2008 (3 mois)</b>	31 octobre 2007 (3 mois)	<b>31 octobre 2008 (6 mois)</b>	31 octobre 2007 (6 mois)
	\$	\$	\$	\$
Débiteur	<b>(195 128)</b>	(255 592)	<b>(595 632)</b>	(652 218)
Stocks	<b>(26 353)</b>	-	<b>(11 484)</b>	-
Frais payés d'avance	<b>(84 668)</b>	(6 736)	<b>(170 934)</b>	313
Créditeurs	<b>(156 118)</b>	(112 838)	<b>779 063</b>	210 239
Autres	-	(180)	-	(180)
	<b>(462 267)</b>	(375 346)	<b>1 013</b>	(441 846)

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes complémentaires (non-vérifié)

Périodes de trois mois et de six mois terminées les 31 octobre 2008 et 2007

### 13. Renseignements supplémentaires (suite)

b) Renseignements supplémentaires				
Intérêts payés	<b>12 004</b>	10 598	<b>21 804</b>	20 685
Impôts sur les bénéfices payés	-	180	-	180
c) Gain (perte) de change	<b>29 965</b>	23 414	<b>30 553</b>	50 212
d) Amortissement				
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>2 753</b>	2 138	<b>5 234</b>	4 048
Amortissement des actifs incorporels	<b>28 847</b>	7 859	<b>57 042</b>	14 065
	<b>31 600</b>	9 997	<b>62 276</b>	18 113
e) Intérêts et frais bancaires				
Revenus d'intérêts	<b>(717)</b>	(6 111)	<b>(1 614)</b>	(12 175)
Dépenses d'intérêts sur les emprunts bancaires et autres	<b>6 202</b>	2 939	<b>10 321</b>	5 160
Intérêts sur la dette à long terme	<b>5 500</b>	6 549	<b>10 761</b>	13 092
Intérêts sur contrats de location-acquisition	<b>302</b>	1 111	<b>722</b>	2 433
Frais bancaires	<b>9 373</b>	4 696	<b>15 915</b>	9 394
	<b>20 660</b>	9 184	<b>36 105</b>	17 904