

# **CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

*États financiers consolidés audités*

*Pour les exercices terminés les 30 avril 2011 et 2010*

# **CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

## **Table des matières**

---

Rapport de la direction.....	<b>3</b>
Rapport de l'auditeur indépendant.....	<b>4</b>
États consolidés des résultats et du résultat étendu.....	<b>6</b>
États consolidés des capitaux propres.....	<b>7</b>
Bilans consolidés .....	<b>8</b>
États consolidés des flux de trésorerie .....	<b>9</b>
Notes aux états financiers consolidés .....	<b>10-39</b>

## **CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT**

### **Rapport de la direction**

---

Les états financiers consolidés pour les exercices terminés les 30 avril 2011 et 2010 sont la responsabilité de la direction de la Société; ils ont été examinés par le comité de vérification et approuvés par le conseil d'administration. Préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, ils comprennent des chiffres fondés sur des hypothèses posées par la direction ainsi que sur le jugement de celle-ci. La direction est également responsable de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel afin de s'assurer de leur concordance avec les états financiers consolidés et les activités de la Société.

La direction de la Société est chargée de l'élaboration, de l'établissement et du maintien des procédures et des contrôles internes appropriés relatifs à l'information financière, afin de s'assurer que les états financiers destinés au public sont présentés de manière fidèle, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ces systèmes de contrôle interne visent à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la protection des éléments d'actif.

L'auditeur indépendant a libre accès au comité de vérification, composé majoritairement d'administrateurs externes indépendants. Le comité de vérification, qui rencontre régulièrement au cours de l'exercice les membres de la direction financière, de même que l'auditeur indépendant, examine les états financiers consolidés et recommande leur approbation au conseil d'administration. Les états financiers consolidés ci-joints ont été audités par Samson Béclair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l., auditeur indépendant dont le rapport figure ci-après.

*Jean-Pierre Apélian*  
Président et chef de la direction

*Patrick Bazinet*  
Chef de la direction financière par interim

## RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

À l'intention des actionnaires de Corporation Groupe Mercator Transport

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Corporation Groupe Mercator Transport, qui comprennent les bilans consolidés au 30 avril 2011 et au 30 avril 2010, et les états consolidés des résultats et du résultat étendu, des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### *Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### *Responsabilité de l'auditeur*

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

*Opinion*

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Corporation Groupe Mercator Transport au 30 avril 2011 et au 30 avril 2010, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

*Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>*

Le 29 août 2011  
Montréal, Canada

---

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 18190

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## États consolidés des résultats et du résultat étendu

Pour les exercices terminés les 30 avril 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
		(redressé – note 4)
<b>Logistique de transport et distribution</b>	<b>47 794 611</b>	32 535 893
<b>Douanes, droits et taxes</b>	<b>(11 249 581)</b>	(6 514 509)
<b>Produits nets</b>	<b>36 545 030</b>	26 021 384
<b>Charges</b>		
Coûts directs	29 767 834	20 792 350
Frais de vente et d'administration	7 455 900	4 812 891
Développement de nouveaux marchés et coûts d'intégration (note 6)	808 695	158 317
Amortissement (note 28)	292 453	169 305
	<b>38 324 882</b>	25 932 863
<b>Bénéfice (perte) avant intérêts, impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(1 779 852)</b>	88 521
Intérêts (note 28)	135 595	33 584
Impôts sur les bénéfices (note 7)	233 700	51 067
<b>Bénéfice (perte) avant part des actionnaires sans contrôle</b>	<b>(2 149 147)</b>	3 870
Part des actionnaires sans contrôle	239 080	92 202
<b>Bénéfice net (perte nette) et résultat étendu (perte étendue) de l'exercice</b>	<b>(1 910 067)</b>	96 072
<b>Résultat par action (note 8)</b>		
-de base et dilué	<b>(0,059)</b>	0,003

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## États consolidés des capitaux propres

Pour les exercices terminés les 30 avril 2011 et 2010

	2011					
	Actions ordinaires en circulation	Capital-actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>27 801 668</b>	<b>1 451 732</b>	-	<b>233 550</b>	<b>(235 527)</b>	<b>1 449 755</b>
Perte nette de l'exercice	-	-	-	-	<b>(1 910 067)</b>	<b>(1 910 067)</b>
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	<b>7 208 333</b>	<b>2 188 573</b>	-	-	-	<b>2 188 573</b>
Émission de bons de souscription	-	-	<b>15 000</b>	-	-	<b>15 000</b>
Rémunération à base d'actions	-	-	-	<b>10 714</b>	-	<b>10 714</b>
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>35 010 001</b>	<b>3 640 305</b>	<b>15 000</b>	<b>244 264</b>	<b>(2 145 594)</b>	<b>1 753 975</b>

  

	2010					
	Actions ordinaires en circulation	Capital-actions	Bons de souscription	Surplus d'apport	Déficit	Capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au début de l'exercice	27 418 335	1 353 232	-	208 575	(331 599)	1 230 208
Bénéfice net de l'exercice	-	-	-	-	96 072	96 072
Émission d'actions ordinaires, déduction faite des frais d'émission	250 000	71 566	-	-	-	71 566
Émission d'actions ordinaires à la suite de la levée d'options d'achat d'actions	133 333	26 934	-	(6 934)	-	20 000
Rémunération à base d'actions	-	-	-	31 909	-	31 909
Solde à la fin de l'exercice	27 801 668	1 451 732	-	233 550	(235 527)	1 449 755

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Bilans consolidés

Aux 30 avril 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 628 556	640 948
Encaisse détenue en fidéicommiss (note 9)	203 533	195 000
Débiteurs (note 10)	7 019 236	6 467 746
Stocks (note 11)	86 988	116 274
Charges payées d'avance	514 153	302 264
	<u>9 452 466</u>	<u>7 722 232</u>
<b>Placement (note 12)</b>	50 337	48 494
<b>Immobilisations corporelles (note 13)</b>	718 126	606 768
<b>Actifs incorporels (note 14)</b>	536 555	463 724
<b>Écart d'acquisition (note 5)</b>	114 828	-
<b>Impôts futurs (note 7)</b>	135 965	198 094
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	216 678	-
	<u>11 224 955</u>	<u>9 039 312</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Emprunts et découverts bancaires (note 15)	2 525 296	1 530 976
Emprunt à court terme (note 16)	500 000	-
Créditeurs et charges à payer (note 17)	6 289 667	4 881 570
Impôts sur le revenu	73 080	41 396
Avances d'une société (note 18)	-	991 179
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 19)	48 850	47 651
	<u>9 436 893</u>	<u>7 492 772</u>
<b>Dette à long terme (note 19)</b>	34 087	82 937
<b>Part des actionnaires sans contrôle</b>	-	13 848
	<u>9 470 980</u>	<u>7 589 557</u>
Engagements et éventualités (note 27)		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 20)	3 640 305	1 451 732
Bons de souscription (note 20)	15 000	-
Surplus d'apport (note 22)	244 264	233 550
Déficit	(2 145 594)	(235 527)
	<u>1 753 975</u>	<u>1 449 755</u>
	<u>11 224 955</u>	<u>9 039 312</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## États consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 30 avril 2011 et 2010

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(1 910 067)	96 072
Ajustements pour :		
Amortissement	292 453	169 305
Rémunération à base d'actions (note 22)	10 714	31 909
Impôts futurs (note 7)	130 983	(1 594)
Variation de change sur les impôts futurs	-	1 943
Part des actionnaires sans contrôle	(239 080)	(92 202)
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 28)	480 732	(1 953 060)
	<u>(1 234 265)</u>	<u>(1 747 627)</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation de l'encaisse en fidéicommiss	(8 533)	(125 000)
Acquisition de placement	(1 843)	(48 494)
Acquisition d'une société (note 5)	(935 908)	-
Création d'une filiale	8 554	106 050
Acquisition d'immobilisations corporelles	(261 052)	(606 133)
Acquisition d'actifs incorporels	(129 978)	(73 578)
Frais reportés	-	(124 388)
	<u>(1 328 760)</u>	<u>(871 543)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Variation nette des emprunts et découverts bancaires	994 320	1 334 874
Emprunt à court terme	500 000	-
Variation nette des avances d'une société (note 18)	(30 755)	991 179
Remboursements des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(5 831)	(3 347)
Remboursements des emprunts	(41 820)	(41 820)
Émission d'actions ordinaires, déduction faites des frais d'émission	2 134 719	(8 434)
	<u>3 550 633</u>	<u>2 272 452</u>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>987 608</b>	<b>(346 718)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>640 948</b>	<b>987 666</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>1 628 556</b>	<b>640 948</b>

Les notes afférentes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés audités.  
Des renseignements supplémentaires sont présentés à la note 28.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 1. Description de l'entreprise

Corporation Groupe Mercator Transport (« Mercator Transport » ou la « Société ») est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et est spécialisée dans le service de courtage en transport aérien, maritime et terrestre, dans la logistique internationale et dans la distribution.

### 2. Modifications comptables futures

La Société cessera de préparer ses états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») tels que définis à la Section V du *Manuel de comptabilité de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (l'« ICCA »), pour les périodes débutant le 1<sup>er</sup> mai 2011, date à laquelle elle commencera à appliquer les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board et définies à la Section I du *Manuel de comptabilité de l'ICCA* en tant que référentiel comptable. Par conséquent, les modifications comptables futures aux PCGR ne sont pas traitées dans les présents états financiers consolidés puisqu'elles ne seront jamais appliquées par la Société.

### 3. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés ont été préparés conformément aux PCGR. Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et de présentation utilisée pour mesurer les opérations de la Société.

#### *Périmètre de consolidation*

Les présents états financiers consolidés sont composés des comptes de Mercator Transport et de ses filiales. Tous les soldes et les transactions intersociétés ont été éliminés.

#### *Estimations*

La préparation des états financiers conformément aux PCGR exige de la direction qu'elle procède à des estimations et qu'elle formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés à titre d'actif et de passif, sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date de ses états financiers ainsi que sur le montant des produits et des charges constatés au cours de l'exercice visé par les états financiers. Les principaux éléments qui requièrent davantage l'utilisation d'estimations de la part de la direction sont : la provision relative aux impôts sur les bénéfices, la provision pour créances douteuses, la juste valeur des actifs nets acquis dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition, la juste valeur des instruments financiers, la dépréciation d'actifs à long terme, la durée de vie utile des actifs corporels et incorporels et l'évaluation de la juste valeur des options d'achat d'actions et des bons de souscriptions. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 3. Principales conventions comptables (suite)

#### *Instruments financiers*

Les actifs financiers et les passifs financiers sont constatés initialement à la juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement, comme il est décrit ci-après. Leur classement dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société. La comptabilisation à la date de règlement est utilisée.

#### Classement

Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction
Encaisse détenue en fidéicommiss	Détenus à des fins de transaction
Débiteurs	Prêts et créances
Placement	Détenus à des fins de transaction
Emprunts et découverts bancaires	Autres passifs
Emprunt à court terme	Autres passifs
Créditeurs et charges à payer	Autres passifs
Avances d'une société	Autres passifs
Dette à long terme	Autres passifs

#### Détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des actifs financiers qui sont généralement acquis en vue d'être revendus avant leur échéance ou qui ont été désignés comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont mesurés à la juste valeur à la date de clôture. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont incluses dans les intérêts.

#### Prêts et créances

Les prêts et créances sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

#### Autres passifs

Les autres passifs sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif et comprennent tous les passifs financiers.

#### Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux instruments financiers détenus aux fins de transaction sont passés en charges au moment où ils sont engagés. Les coûts de transaction sont capitalisés au coût des actifs et passifs financiers qui ne sont pas classés comme détenus aux fins de transaction et sont ensuite constatés sur la durée de vie prévue de l'instrument selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 3. Principales conventions comptables (suite)

#### *Instrument financiers (suite)*

##### Méthode du taux d'intérêt effectif

La Société utilise la méthode du taux d'intérêt effectif pour constater les produits ou les charges d'intérêts, ce qui inclut les coûts de transaction ainsi que les frais, les primes et les escomptes gagnés ou engagés par rapport aux instruments financiers.

Tous les instruments financiers évalués à la juste valeur sont classés dans un des trois niveaux hiérarchiques, décrits ci-dessous, pour des fins de présentation.

- Niveau 1 - Données correspondant à des prix cotés non ajustés d'instruments identiques sur des marchés actifs;
- Niveau 2 - Techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement; et
- Niveau 3 - Données utilisées selon une technique d'évaluation qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché au moment de la détermination de la juste valeur des instruments.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation de la juste valeur.

#### *Trésorerie et équivalents de trésorerie*

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de l'encaisse et des soldes bancaires.

#### *Stocks*

Les stocks de produits de distribution sont évalués au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen.

#### *Placement*

Le placement est comptabilisé à la juste valeur à la date de clôture du bilan.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 3. Principales conventions comptables (suite)

#### *Immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties en fonction de leur durée de vie estimative respective selon les méthodes et les taux ou périodes indiqués ci-dessous :

	<u>Méthode</u>	<u>Taux ou période</u>
Mobilier de bureau	Dégressif	20 %
Matériel informatique	Dégressif	30 %
Véhicules automobiles	Dégressif	30 %
Camions et remorques	Linéaire	5 ans
Améliorations locatives	Linéaire	Durée du bail

#### *Actifs incorporels*

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Ils sont amortis en fonction de leur durée de vie estimative respective selon la méthode linéaire pour les périodes indiquées ci-dessous :

	<u>Période</u>
Droits exclusifs de distribution	Durée des droits, 31 décembre 2015
Logiciels	3 ans
Site internet	3 ans
Relations clients	5 ans

#### *Dépréciation d'actifs à long terme*

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

#### *Écart d'acquisition*

L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix d'achat sur la juste valeur des actifs nets acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprise. L'écart d'acquisition n'est pas amorti.

Au moins chaque année et dès que des événements ou un changement de situation le justifient, la valeur comptable de l'écart d'acquisition est examinée pour déterminer si celui-ci a subi une moins-value. Pour ce faire, un test de dépréciation en deux étapes est utilisé, tel que décrit au Chapitre 3064 du Manuel de l'ICCA. Si la juste valeur de l'écart d'acquisition est inférieure à la valeur comptable, l'écart d'acquisition est ramené à sa juste valeur estimative.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 3. Principales conventions comptables (suite)

#### *Écart d'acquisition (suite)*

L'écart d'acquisition est attribué, à la date du regroupement d'entreprise, aux unités d'exploitation qui devrait tirer parti du regroupement.

#### *Constatation des produits*

La Société comptabilise ses produits de logistique de transport lorsque les exigences relatives à l'exécution des opérations sont satisfaites et que le recouvrement est raisonnablement assuré au moment de l'exécution de l'opération. Pour certains de ses services de logistique de transport, la Société doit payer les frais de douanes, droits et taxes au nom de ses clients pour ensuite les facturer à ceux-ci. La Société présente les frais de douanes, droits et de taxes facturés en diminution du total de ses produits et ainsi démontrer ceux-ci au net de ces frais.

La Société comptabilise ses produits de distribution lorsque la marchandise quitte les entrepôts.

#### *Impôts sur les bénéfices*

La Société utilise la méthode du passif fiscal pour comptabiliser ses impôts sur les bénéfices. Les impôts futurs sont calculés selon les écarts temporaires déductibles ou imposables entre la valeur comptable et la valeur fiscale des éléments du bilan, mesurés d'après les taux qui devraient être en vigueur pour l'exercice où les écarts sont censés se résorber. Les actifs d'impôts futurs ne sont comptabilisés que si, de l'avis de la direction, il est plus probable qu'improbable que ces actifs seront réalisés.

#### *Rémunération à base d'actions*

La méthode de la juste valeur est utilisée pour comptabiliser la rémunération à base d'actions. Cette méthode consiste à enregistrer une charge répartie sur la durée d'acquisition des options octroyées. Lorsque les options sont levées, toute contrepartie payée ainsi que la rémunération correspondante enregistrée comme surplus d'apport sont créditées au capital-actions.

#### *Résultat par action*

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat net par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé en tenant compte de la dilution potentielle qui pourrait avoir lieu si des titres ou d'autres contrats visant l'émission d'actions ordinaires étaient exercés ou convertis en actions ordinaires au début de l'exercice ou à la date d'émission, selon la plus tardive de ces dates. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet dilutif des bons de souscription et des options. Lorsque la Société déclare une perte, la perte nette diluée par action correspond à la perte nette de base par action à cause de l'effet antidilutif des options d'achat d'actions et des bons de souscription.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 3. Principales conventions comptables (suite)

#### *Conversion des devises*

La Société utilise la méthode temporelle pour la conversion de ses comptes exprimés en devises et ceux de ses filiales étrangères intégrées. Selon cette méthode, les éléments d'actif et de passif monétaires sont convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan, les autres éléments d'actif et de passif étant convertis au taux d'origine. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen mensuel en vigueur durant l'exercice à l'exception des amortissements qui sont convertis au taux de change historique. Le gain ou la perte de change est comptabilisé dans les résultats de l'exercice.

### 4. Changement de conventions comptables

Au cours du dernier trimestre de l'exercice terminé le 30 avril 2011, la Société a modifié sa convention comptable par rapport à la constatation des produits pour les services de logistique de transport et de distribution.

#### *Produits de logistique de transport*

Par le passé la Société avait comme politique de présenter ses revenus sur une base brute pour la facturation relative aux frais de douanes, droits et taxes qu'elle paie au nom de ses clients et qu'elle leur refacture par la suite. La dépense correspondante était présentée dans le poste coûts directs. La Société, suite à l'analyse des options de présentation possibles, a constaté que la présentation des revenus pour les services de dédouanement serait préférable en présentant séparément les frais de douanes, droits et taxes en diminution des revenus pour ainsi présenter les revenus au net de ces frais. Cette présentation est selon la Société préférable à la présentation des revenus net seulement. Par ailleurs, cette nouvelle présentation et constatation des revenus au net permet de dégager un ratio coûts directs par rapport aux revenus nets plus représentatif. La Société estime aussi que cette méthode de présentation reflète davantage la présentation utilisée par les entreprises du même secteur d'activités. Par conséquent, l'état des résultats pour l'exercice 2010 a été redressé afin de diminuer le solde du poste coûts directs du montant des douanes, droits et taxes qui est maintenant présenté séparément en diminution des services de logistique de transport et de distribution.

#### *Produits de distribution*

La Société a toujours comptabilisé ses produits de distribution lorsque la marchandise était livrée chez ses clients. Suite à une analyse de ses risques d'affaires, la Société s'est aperçu qu'elle n'avait plus aucun risque dès que la marchandise quittait les entrepôts. Ce changement n'a engendré aucun impact significatif sur les états financiers.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 5. Regroupements d'entreprises

Le 27 juillet 2010, la Société, par l'intermédiaire de sa filiale Mercator Transport France inc., a complété l'acquisition de la totalité des actions avec droit de vote de la société française SAS Trans Orient Services (« Trans Orient ») pour une somme en espèces de 1 060 296 \$ (788 560 €). Cette acquisition stratégique d'une société évoluant dans le secteur de la logistique de transport a eu lieu dans le cadre de la liquidation judiciaire de la société française Orient Finance SAS, laquelle détenait la totalité des actions de Trans Orient. La Société avait été informée, le 31 juillet 2009, que le jugement qui confirmait l'acquisition de Trans Orient faisait l'objet d'une procédure d'appel intentée par les actionnaires minoritaires d'Orient Finance SAS. Ces derniers ayant abandonné la procédure d'appel, l'acte constatant la cession de la totalité des actions de Trans Orient a été conclu. Les résultats financiers de Trans Orient ont été intégrés aux résultats consolidés de la Société depuis l'acquisition.

Le 30 novembre 2009, la Société, par l'intermédiaire de sa filiale Mercator Ghana Ltd, a acquis les actifs de Toti-Berg Freight Services Limited pour la somme de 100 000 \$. Cette somme a été payée en contrepartie d'actions ordinaires de la Société (note 20<sup>iii</sup>).

Les prix d'acquisition ont été attribués aux actifs acquis et aux passifs pris en charge sur la base de la juste valeur de la contrepartie totale à la date de clôture des acquisitions. Tous les actifs financiers et les passifs financiers pris en charge ont été comptabilisés à leur juste valeur.

Les prix d'acquisition ont été calculés ainsi :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
<b>Actifs nets acquis</b>		
Débiteurs	39 864	36 591
Actifs incorporels (relations clients)	210 000	63 409
Avances d'une société	960 424	-
Écart d'acquisition	114 828	-
Créditeurs et charges à payer	<u>(264 820)</u>	<u>-</u>
	<b>1 060 296</b>	<b>100 000</b>
<b>Contrepartie payée</b>		
Émission de 250 000 actions ordinaires	-	100 000
Espèces	907 605	-
Frais de transaction	14 467	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 858)	-
Emprunts et découverts bancaires	<u>15 694</u>	<u>-</u>
	<b>935 908</b>	<b>100 000</b>
Frais reportés	<u>124 388</u>	<u>-</u>
	<b>1 060 296</b>	<b>100 000</b>

L'écart d'acquisition n'est pas déductible fiscalement.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 6. Développement de nouveaux marchés et coûts d'intégration

Les frais de développement de nouveaux marchés et coûts d'intégration représentent les déboursés effectués par la Société pour l'implantation de nouvelles filiales, l'ouverture de nouveaux bureaux régionaux ainsi que les frais d'administration locaux.

### 7. Impôts sur les bénéfices

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Impôts exigibles	107 277	52 661
Impôts futurs	126 423	(1 594)
	<u>233 700</u>	<u>51 067</u>

b) La charge d'impôts diffère du montant calculé en appliquant le taux combiné d'imposition de base aux bénéfices (à la perte) avant impôts pour les raisons suivantes :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Charge d'impôts basée sur le taux combiné d'imposition de base du Canada et des provinces	(563 140)	16 426
Ajustement de la charge d'impôts découlant des éléments suivants :		
Modification du taux d'imposition	40 035	(6 058)
Éléments non déductibles	15 485	34 766
Pertes fiscales pour lesquelles aucun actif n'est comptabilisé	726 460	-
Autres	14 860	5 933
	<u>233 700</u>	<u>51 067</u>

c) Les principales composantes de l'actif d'impôts futurs sont les suivantes :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	33 260	30 224
Frais d'émissions d'actions	58 355	15 397
Report prospectif de pertes autres qu'en capital	44 350	152 473
	<u>135 965</u>	<u>198 094</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 7. Impôts sur les bénéfices (suite)

Au 30 avril 2011, la Société a cumulé des pertes fiscales totalisant 2 806 000 \$ qui peuvent être portées en diminution des bénéfices imposables des exercices à venir. L'avantage fiscal découlant du report des pertes des sociétés canadiennes a été comptabilisé à titre d'actif d'impôts futurs alors que celles relatives aux autres pays n'ont pas été reconnues. Ces pertes fiscales non utilisées peuvent être réclamées avant diverses dates d'échéance s'échelonnant de 2015 à 2031 pour un montant de 2 298 000 \$ et sans échéance pour un montant de 508 000 \$.

### 8. Résultat par action

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	<u>(1 910 067)</u>	<u>96 072</u>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	<b>32 196 302</b>	27 587 148
Nombre moyen pondéré d'options dilutives	-	833 333
Nombre moyen pondéré de bons de souscription dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	<u><b>32 196 302</b></u>	<u>28 420 481</u>
Bénéfice net (perte nette) par action		
- de base et dilué(e)	<u><b>(0,059)</b></u>	<u>0,003</u>

### 9. Encaisse détenue en fidéicommiss

L'encaisse détenue en fidéicommiss représente des liquidités qui serviront pour du financement (150 000 \$) et pour la création de nouvelles filiales et des acquisitions (53 533 \$). Ces sommes seront traitées au cours du prochain exercice ou remises le cas échéant.

### 10. Débiteurs

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Comptes clients, déduction faite de la provision pour mauvaises créances de 131 187 \$ (41 396 \$ en 2010)	<b>6 506 376</b>	6 326 278
Autres débiteurs	<u><b>512 860</b></u>	<u>141 468</u>
	<u><b>7 019 236</b></u>	<u>6 467 746</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 11. Stocks

Les charges suivantes liées aux stocks ont été constatées dans les coûts directs:

<u>2011</u>	<u>2010</u>
\$	\$
<b><u>2 614 717</u></b>	<u>2 311 425</u>

### 12. Placement

<u>2011</u>	<u>2010</u>
\$	\$

Parts d'un fonds d'une société d'investissement à capital variable (« SICAV »). Ce placement représente un cautionnement auprès d'un fournisseur.

<b><u>50 337</u></b>	<u>48 494</u>
----------------------	---------------

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 13. Immobilisations corporelles

	2011		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau	163 379	39 158	124 221
Matériel informatique	167 592	57 300	110 292
Véhicules automobiles	163 312	28 098	135 214
Camions et remorques	426 813	97 037	329 776
Améliorations locatives	40 106	21 483	18 623
	<b>961 202</b>	<b>243 076</b>	<b>718 126</b>

	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Mobilier de bureau	90 072	22 448	67 624
Matériel informatique	95 761	32 472	63 289
Véhicules automobiles	63 078	8 680	54 398
Camions et remorques	426 813	20 941	405 872
Améliorations locatives	26 421	10 836	15 585
	<b>702 145</b>	<b>95 377</b>	<b>606 768</b>

La valeur comptable nette des immobilisations corporelles rattachées aux activités de logistique de transport et à la distribution s'élève respectivement à 714 006 \$ et 4 120 \$ (respectivement 601 618 \$ et 5 150 \$ en 2010). Toutes les acquisitions des deux derniers exercices ont été effectuées en support aux activités de logistique de transport.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 14. Actifs incorporels

	2011		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Droits exclusifs de distribution	321 860	176 513	145 347
Logiciels	259 048	101 695	157 353
Site internet	34 830	25 800	9 030
Relations clients	273 408	48 583	224 825
	<b>889 146</b>	<b>352 591</b>	<b>536 555</b>

	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Droits exclusifs de distribution	311 500	150 558	160 942
Logiciels	139 429	39 873	99 556
Site internet	34 830	14 190	20 640
Relations clients	63 409	5 211	58 198
Frais reportés	124 388	-	124 388
	<b>673 556</b>	<b>209 832</b>	<b>463 724</b>

La valeur comptable nette des actifs incorporels rattachés aux activités de logistique de transport et à la distribution s'élève respectivement à 384 758 \$ et 151 797 \$ (respectivement 289 882 \$ et 173 842 \$ en 2010). Les acquisitions de l'exercice en support aux activités de logistique de transport et de distribution s'élèvent respectivement à 329 618 \$ et 10 360 \$ (respectivement 70 218 \$ et 3 360 \$ en 2010).

Les frais reportés correspondent aux frais de transaction pour l'acquisition de Trans Orient. Ils ont été alloués aux frais de transaction en date du 27 juillet 2010.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 15. Emprunts et découverts bancaires

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Marge de crédit bancaire de 1 000 000 \$ au taux préférentiel majoré de 1,5 %, renouvelable annuellement et garantie par une hypothèque de premier rang sur les comptes clients et autres créances	<b>1 233 705</b>	870 868
Marge de crédit bancaire de 500 000 € au taux préférentiel majoré de 3 %, renouvelable annuellement et garantie par un certificat de garantie de sûreté financière émis par Exportation et développement Canada (374 426 € en 2011; 488 101 € en 2010)	<b>523 934</b>	660 108
Marge de crédit bancaire de 500 000 \$ US au taux préférentiel moins 2 %, renouvelable annuellement et garantie par un certificat de garantie de sûreté financière émis par Exportation et développement Canada (500 000 \$ US en 2011)	<b>472 450</b>	-
Découverts bancaires	<b>295 207</b>	-
	<b><u>2 525 296</u></b>	<b><u>1 530 976</u></b>

### 16. Emprunt à court terme

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Billet à terme de 500 000 \$ au taux de 4 %, remboursable au plus tard le 1 <sup>er</sup> septembre 2011 et garanti par une hypothèque mobilière sans dépossession sur l'ensemble des biens meubles de rang subséquent à l'institution financière de la Société.	<b>500 000</b>	-

### 17. Crédoeurs et charges à payer

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Comptes fournisseurs et charges à payer	<b>6 289 667</b>	4 706 825
Revenus reportés	-	174 745
	<b><u>6 289 667</u></b>	<b><u>4 881 570</u></b>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 18. Avances d'une société

Le 2 septembre 2009, la Société a signé un contrat de location-gérance du fonds de commerce de Trans Orient. Ce contrat, conclu par l'intermédiaire de Mercator Transport France inc. permettait à celle-ci d'exploiter l'entreprise de courtage en transport international de Trans Orient à titre de locataire-gérant de son fonds de commerce. Les avances au 30 avril 2010, d'un montant de 991 179 \$ (732 903 €), représentaient le fonds de roulement transféré à la Société, sans intérêt et remboursable à la fin du contrat de location-gérance.

Le 27 juillet 2010, le contrat de location-gérance susmentionné a pris fin, à la suite de la conclusion de l'acquisition de Trans Orient. Au cours de la période de trois mois précédent l'acquisition, la Société a remboursé 30 755 \$ de l'avance de Trans Orient.

### 19. Dette à long terme

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Obligations découlant de contrats de location-acquisition <sup>i)</sup>	<b>13 237</b>	19 068
Emprunts <sup>ii)</sup>	<b>69 700</b>	111 520
	<b>82 937</b>	130 588
Tranche à court terme de la dette à long terme		
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	<b>7 030</b>	5 831
Emprunts	<b>41 820</b>	41 820
	<b>48 850</b>	47 651
Tranche à long terme de la dette à long terme		
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	<b>6 207</b>	13 237
Emprunts	<b>27 880</b>	69 700
	<b>34 087</b>	82 937

i) Contrats de location-acquisition

Contrats de location de logiciels informatiques remboursables par mensualités de 745 \$ incluant les intérêts calculés à 9,2 %, échéant le 8 janvier 2013, avec option d'achat à l'échéance.

ii) Emprunts

Emprunts contractés auprès de la Banque de développement du Canada, portant intérêt à des taux variant de 9 % à 10,3 %, remboursables par des versements mensuels de 3 485 \$, échéant le 15 décembre 2012. Les emprunts sont garantis par un cautionnement corporatif, par certaines immobilisations corporelles et actifs incorporels, par des comptes clients et, jusqu'à concurrence de 50 %, de l'engagement personnel de certains dirigeants de la Société.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 19. Dette à long terme (suite)

Les remboursements prévus de la dette à long terme pour les prochains exercices se terminant le 30 avril sont comme suit :

	Obligations découlant de contrats de location-acquisition	Emprunts	Total
	\$	\$	\$
2012	8 940	41 820	50 760
2013	6 705	27 880	34 585
	15 645	69 700	85 345
Moins : les intérêts implicites	(2 408)	-	(2 408)
	13 237	69 700	82 937

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 20. Capital-actions et bons de souscription

Le capital-actions autorisé de la Société consiste en un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, participantes et avec droit de vote, et un nombre illimité d'actions privilégiées, sans valeur nominale et sans droit de vote pouvant être émises en séries.

#### Actions ordinaires

##### Émis et payé

Le tableau suivant présente les variations survenues dans le capital-actions ordinaire :

	2011		2010	
	Nombre	\$	Nombre	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>27 801 668</b>	<b>1 451 732</b>	27 418 335	1 353 232
Placements privés, déduction faite des frais d'émission d'actions <sup>i), ii)</sup>	<b>7 208 333</b>	<b>2 188 573</b>	-	-
Levée d'options (note 21)	-	-	133 333	26 934
Acquisition d'une entreprise, déduction faite des frais d'émission d'actions <sup>iii)</sup>	-	-	250 000	71 566
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>35 010 001</b>	<b>3 640 305</b>	27 801 668	1 451 732

- i) Le 26 avril 2011, la Société a conclu un placement privé sans l'intermédiaire d'un courtier avec un investisseur institutionnel. 1 875 000 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,40 \$ par action pour un montant brut de 750 000 \$. Les frais d'émission d'actions s'élèvent à 45 063 \$.
- ii) Le 6 juillet 2010, la Société a conclu un placement privé avec des investisseurs institutionnels et des administrateurs indépendants de la Société. 5 333 333 actions ordinaires ont été émises à un prix de 0,30 \$ pour un montant brut de 1 600 000 \$. La portion du placement privé effectué par les investisseurs institutionnels et par les administrateurs indépendants de la Société est respectivement de 1 250 000 \$ et 350 000 \$. Les frais d'émission d'actions s'élèvent à 185 218 \$ incluant l'émission de 166 667 bons de souscription évalués à 15 000 \$. Les bons de souscription ont été émis à Valeurs Mobilières Banque Laurentienne (« VMBL ») qui a agi à titre de courtier lors de ce placement privé. Chaque bon de souscription donne le droit à VMBL d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,30 \$ jusqu'en juillet 2012. Les administrateurs indépendants ont souscrit au placement privé selon les mêmes conditions déterminées pour tous les souscripteurs.
- iii) Le 30 novembre 2009, lors de l'acquisition des éléments d'actif de Toti Berg Freight Services Limited, 250 000 actions ordinaires de la Société ont été émises à un prix de 0,40 \$ par action en contrepartie des éléments d'actifs acquis (note 4). Les frais d'émissions d'actions s'élèvent à 28 434 \$.

## CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

### Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

## 20. Capital-actions et bons de souscription (suite)

### Bons de souscription

Le tableau suivant présente les variations survenues dans les bons de souscription :

	2011	
	Nombre	\$
Solde au début de l'exercice	-	-
Placement privé <sup>ii)</sup>	166 667	15 000
Solde à la fin de l'exercice	166 667	15 000

Les bons de souscription suivants étaient en circulation au 30 avril 2011 :

Date d'échéance	Nombre de bons de souscription	Prix de levée \$
Juillet 2012	166 667	0,30

Les hypothèses suivantes ont été utilisées afin de déterminer la juste valeur des bons de souscription selon le modèle Black-Scholes :

	2011
Taux d'intérêt sans risque	1,42 %
Dividende annuel prévu	0 %
Durée de vie prévue (en années)	2
Volatilité prévue	75 %
Juste valeur moyenne pondérée des bons de souscription	0,09 \$

## 21. Options d'achat d'actions

### Régime de rémunération à base d'actions

La Société a adopté, le 16 janvier 2004, un régime incitatif d'options d'achat d'actions se conformant aux politiques de la Bourse de croissance TSX, qui prévoit que le conseil d'administration de la Société peut, de temps à autre, à son appréciation, octroyer aux administrateurs, aux dirigeants, aux employés, aux consultants et aux conseillers techniques de la Société des options d'achat incessibles visant des actions ordinaires pouvant être levées pendant une période pouvant aller jusqu'à cinq ans à compter de la date de l'octroi; toutefois, le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission aux termes du régime d'options d'achat d'actions n'excédera pas 3 497 881 actions.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 21. Options d'achat d'actions (suite)

#### Régime de rémunération à base d'actions (suite)

Le prix de levée d'une option ne peut être moindre que le cours escompté de l'action à la date d'attribution, établie comme étant le dernier cours de clôture de l'action à la fermeture de la Bourse de croissance TSX précédant la date d'attribution, moins la décote permise par les politiques de la Bourse de croissance TSX. Les conditions générales de levée des options attribuées sont de 25 % du nombre d'actions sous option à compter de la date d'attribution et par tranche de 25 % additionnels tous les six mois par la suite.

En outre, le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission à un administrateur, un dirigeant ou un employé en particulier n'excédera pas 5 % des actions ordinaires émises et en circulation, et le nombre d'actions ordinaires réservées aux fins d'émission émises à un consultant ou un conseiller technique n'excédera pas 2 % des actions ordinaires émises et en circulation.

Le conseil d'administration détermine le prix par action ordinaire et le nombre d'actions ordinaires qui peuvent être attribuées à chaque administrateur, dirigeant, employé, consultant et conseiller technique ainsi que toutes les autres modalités de l'option, sous réserve des règles de la Bourse de croissance TSX. Les options doivent être levées dans les 90 jours après que le titulaire a quitté son emploi ou a cessé d'occuper son poste au sein de la Société. Toutefois, si le décès du titulaire est la cause de la cessation de ses fonctions, les options doivent être levées dans les 12 mois suivant ce décès, sous réserve de leur date d'expiration.

Les changements dans le nombre d'options d'achat d'actions en circulation au 30 avril 2011 sont les suivants :

	2011		2010	
	Nombre	Prix moyen pondéré de levée \$	Nombre	Prix moyen pondéré de levée \$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>1 600 000</b>	<b>0,28</b>	1 933 333	0,21
Octroyées	88 888	0,45	100 000	0,50
Levées	-	-	(133 333)	0,15
Annulées	-	-	(300 000)	0,20
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>1 688 888</b>	<b>0,29</b>	<b>1 600 000</b>	<b>0,28</b>

Au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2011, aucune option d'achat d'action n'a été levée. L'an dernier, 133 333 options d'achat d'actions ont été levées pour une contrepartie en espèces de 20 000 \$, et une juste valeur de 6 934 \$ a été reclassée du surplus d'apport au capital-actions.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 21. Options d'achat d'actions (suite)

Les options suivantes étaient en circulation au 30 avril 2011 :

Année d'attribution	Nombre d'options	Options en circulation		Année d'échéance	Nombre d'options	Options pouvant être levées	
		Prix moyen pondéré de levée \$	Prix moyen pondéré de levée \$				
2007	1 000 000	0,20		2012	1 000 000	0,20	
2007	200 000	0,25		2012	200 000	0,25	
2008	300 000	0,50		2013	300 000	0,50	
2009	100 000	0,50		2014	75 000	0,50	
2011	88 888	0,45		2012	88 888	0,45	
	<u>1 688 888</u>				<u>1 663 888</u>		

Les hypothèses suivantes ont été utilisées afin de déterminer la juste valeur des options selon le modèle Black-Scholes :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Taux d'intérêt sans risque	1,75 %	2,11 %
Dividende annuel prévu	0 %	0 %
Durée de vie prévue (en années)	1,5	5
Volatilité prévue	75 %	75 %
Juste valeur moyenne pondérée des options octroyées	0,16 \$	0,19 \$

### 22. Surplus d'apport

Le tableau suivant présente les variations survenues dans le surplus d'apport :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>233 550</b>	208 575
Rémunération à base d'actions de l'exercice	10 714	31 909
Juste valeur des options levées	-	(6 934)
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>244 264</b>	<u>233 550</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 22. Surplus d'apport (suite)

Le solde du surplus d'apport se détaille comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Rémunération à base d'actions pour les options octroyées		
- aux administrateurs, dirigeants et consultants	222 264	211 550
- au placeur pour compte	22 000	22 000
	<u>244 264</u>	<u>233 550</u>

### 23. Gestion du capital

L'objectif de la Société en termes de gestion du capital est de s'assurer que la Société possède suffisamment de liquidités pour poursuivre sa stratégie de croissance et ainsi pouvoir effectuer des acquisitions précises tout en conservant une approche prudente en termes de levier financier et de gestion du risque financier. Un objectif additionnel est de fournir un rendement sur investissement adéquat aux actionnaires.

Le capital de la Société est composé de dette nette et de capitaux propres. La dette nette est composée d'emprunts et découverts bancaires, d'emprunt à court terme, d'avances d'une société, de dette à long terme ainsi que de la part des actionnaires sans contrôle, déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie. L'utilisation principale du capital de la Société est de financer les acquisitions et la création de nouvelles filiales.

La mesure principale utilisée par la Société pour gérer son levier financier est le ratio de la dette nette sur les capitaux propres. Aux 30 avril 2011 et 2010, le ratio de la dette nette sur les capitaux propres s'établissait comme suit :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Emprunts et découverts bancaires	2 525 296	1 530 976
Emprunt à court terme	500 000	-
Avances d'une société	-	991 179
Dette à long terme	82 937	130 588
Part des actionnaires sans contrôle	-	13 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<u>(1 628 556)</u>	<u>(640 948)</u>
Dette nette	1 479 677	2 025 643
Capitaux propres	1 753 975	1 449 755
Dette nette sur les capitaux propres	<u>0,84 : 1</u>	<u>1,40 : 1</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 23. Gestion du capital (suite)

Les objectifs financiers et la stratégie de la Société décrits ci-dessus sont demeurés dans l'ensemble inchangés au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2011. 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.

Un groupe constitué des filiales canadiennes de la Société est assujéti à des clauses restrictives bancaires en vertu de sa facilité de crédit qu'elle possède au niveau de sa marge de crédit bancaire en dollars canadien. La direction de la Société 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. Selon l'entente bancaire, la Société doit respecter les ratios suivants :

- Ratio dette/valeur corporelle nette ne doit être supérieur à 5:1;
- Ratio actif court terme moins passif court terme ne doit être inférieur à 1 350 000 \$; et
- Valeur corporelle nette ne doit être inférieure à 600 000 \$.

En date du 30 avril 2011, le groupe ne respectait aucun des ratios mais l'institution financière a consenti au non-respect de ceux-ci.

### 24. Opérations entre apparentés

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.

La Société a conclu les opérations suivantes avec des apparentés au cours des exercices suivants :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Frais de vente et d'administration (honoraires) payés à une société contrôlée par un dirigeant.	<b>94 980</b>	104 602
Développement de nouveaux marchés et coûts d'intégration (honoraires) payés à une société contrôlée par un dirigeant.	<b>127 615</b>	60 000
Emprunt à court terme reçu d'une société contrôlée par un administrateur (note 16)	<b>500 000</b>	-
Frais d'émission d'actions (honoraires) payés à une société contrôlée par un dirigeant	<b>205 770</b>	-

Au 30 avril 2011, la Société devait la somme de 70 920 \$ (6 725 \$ au 30 avril 2010) à une société contrôlée par un dirigeant.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 25. Instruments financiers

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à divers risques financiers tels le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidités.

#### 1) Risque de marché

##### *i) Risque de change*

La Société exerce ses activités dans différents pays et est donc exposée aux variations de change sur une portion importante de ses revenus et de ses dépenses. De plus, la Société possède de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des débiteurs, des emprunts et découverts bancaires et des créditeurs et charges à payer en devises qui sont eux aussi exposés aux variations de change.

Aux 30 avril 2011 et 2010, les soldes en devises étaient les suivants :

	<b>2011</b>		
	<b>Dollar américain</b>	<b>Euros</b>	<b>Cédi Ghanéens</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	796 029	143 951	32 893
Débiteurs	2 035 112	2 869 490	881 130
Emprunts et découverts bancaires	(1 264 569)	(374 426)	(44 438)
Créditeurs et charges à payer	(2 054 846)	(2 926 807)	(359 830)
Solde net	(488 274)	(287 792)	509 755
Équivalent en dollars canadiens	(461 370)	(402 707)	320 228
			<b>2010</b>
	<b>Dollar américain</b>	<b>Euros</b>	<b>Cédi Ghanéens</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	343 292	17 086	71 145
Débiteurs	1 307 343	3 143 319	88 974
Emprunts et découverts bancaires	(77 891)	(488 101)	-
Créditeurs et charges à payer	(1 578 644)	(2 500 531)	(12 319)
Solde net	(5 900)	171 773	147 800
Équivalent en dollars canadiens	(5 993)	232 307	105 574

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 évaluant régulièrement ses masses monétaires. Au 30 avril 2011, la Société ne détenait aucun contrat à terme sur devises.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 25. Instruments financiers (suite)

#### 1) Risque de marché (suite)

##### *i) Risque de change (suite)*

En se basant sur les soldes du 30 avril 2011, une variation hypothétique de 5 % du dollar canadien par rapport au dollar américain, à l'euro et au cedi ghanéen aurait eu une incidence de 27 195 \$ sur les résultats consolidés de la Société.

##### *ii) Risque d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Pour la Société, ce risque provient de ses emprunts et découverts bancaires et d'une partie de sa dette à long terme car ceux-ci portent intérêts à des taux variables. L'emprunt à court terme et une partie de la dette à long terme ne sont pas exposés à ce risque car ils portent intérêt à des taux fixes. Les autres actifs et passifs financiers à court terme ne sont pas exposés au risque de taux d'intérêt car ils ne portent pas intérêt.

En se basant sur les soldes du 30 avril 2011 de l'emprunt à court terme et de la dette à long terme, une variation hypothétique de 1 point de pourcentage du taux d'intérêt aurait eu une incidence de 5 830 \$ sur les résultats consolidés de la Société.

La Société n'utilise aucun dérivé pour atténuer son exposition à ce risque.

##### *iii) 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 30 avril 2011, la Société a déterminé que la valeur comptable des actifs et passifs financiers correspondait à leur juste valeur, à l'exception de l'emprunt à court terme et de la dette à long terme pour lesquelles la valeur comptable et la juste valeur sont présentées dans le tableau suivant :

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Valeur comptable</u>	<u>Juste valeur</u>
	\$	\$	\$	\$
<b>Passifs financiers</b>				
<i>Autres passifs</i>				
Emprunt à court terme	<b>500 000</b>	<b>499 135</b>	-	-
Dette à long terme	<b>82 937</b>	<b>87 980</b>	130 588	131 105

La juste valeur de l'emprunt à court terme et de la dette à 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 durée et de conditions semblables.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 25. Instruments financiers (suite)

#### 1) Risque de marché (suite)

##### *iv) Hiérarchie de la juste valeur*

Les tableaux qui suivent présentent le sommaire des instruments financiers évalués à la juste valeur classés selon la hiérarchie présentée à la note 3. Il n'y a eu aucun changement de catégorie au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2011. De plus, au cours de cette même période, il n'y a eu variation au niveau des instruments financiers classés sous le niveau 3.

				2011
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Détenus à des fins de transactions</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 628 556	-	-	1 628 556
Encaisse détenue en fidéicommiss	203 533	-	-	203 533
Placement	50 337	-	-	50 337
	<b>1 882 426</b>	-	-	<b>1 882 426</b>

				2010
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Détenus à des fins de transactions</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	640 948	-	-	640 948
Encaisse détenue en fidéicommiss	195 000	-	-	195 000
Placement	48 494	-	-	48 494
	884 442	-	-	884 442

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 25. Instruments financiers (suite)

#### 2) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. La trésorerie et les équivalents de trésorerie exposent la Société à ce risque et celui-ci est atténué en faisant affaire avec des institutions financières solvables.

La Société est aussi 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'égard de tous ses clients; et
- examen semestriel, auprès des agences d'évaluation du crédit, des cotes de crédit de tous les clients, certains sur une base trimestrielle.

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.

Le tableau suivant présente l'âge des débiteurs-clients au 30 avril 2011 :

<b>Moins de 30 jours</b>	<b>30 – 90 jours</b>	<b>Plus de 90 jours</b>	<b>Total</b>
\$	\$	\$	\$
3 831 054	1 619 678	1 186 831	6 637 563

La provision pour créances douteuses s'élevait à 131 187 \$ au 30 avril 2011 (41 396 \$ au 30 avril 2010). Une charge de 88 907 \$ a été comptabilisée aux résultats consolidés au cours de l'exercice terminé à cette date.

Au 30 avril 2011, 419 065 \$ étaient à recevoir d'un seul client (1 413 858 \$ au 30 avril 2010 pour le même client).

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 25. Instruments financiers (suite)

#### 3) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne puisse pas s'acquitter de ses obligations relatives aux passifs financiers lorsque celles-ci viennent à échéance. La Société gère le risque de liquidité 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 présente les passifs financiers de la Société aux 30 avril 2011 et 2010 :

	<b>2011</b>				
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>Un à deux ans</b>	<b>Deux à cinq ans</b>	<b>Plus de cinq ans</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Emprunts et découverts bancaires	<b>2 525 296</b>	<b>2 525 296</b>	-	-	-
Emprunt à court terme	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>	-	-	-
Créditeurs et charges à payer	<b>6 289 667</b>	<b>6 289 667</b>	-	-	-
Dette à long terme <sup>i)</sup>	<b>90 900</b>	<b>55 370</b>	<b>35 530</b>	-	-
	<b>9 405 863</b>	<b>9 370 333</b>	<b>35 530</b>	-	-

  

	<b>2010</b>				
	<b>Valeur comptable</b>	<b>Moins d'un an</b>	<b>Un à deux ans</b>	<b>Deux à cinq ans</b>	<b>Plus de cinq ans</b>
	\$	\$	\$	\$	\$
Emprunts et découverts bancaires	1 530 976	1 530 976	-	-	-
Créditeurs et charges à payer	4 881 570	4 881 570	-	-	-
Avances d'une société	991 179	991 179	-	-	-
Dette à long terme <sup>i)</sup>	150 688	59 377	55 400	35 911	-
	<b>7 554 413</b>	<b>7 463 102</b>	<b>55 400</b>	<b>35 911</b>	-

i) incluant les intérêts

La Société dispose de trois marges de crédit bancaires qui sont renouvelables annuellement. Rien n'indique que ces marges de crédit bancaires ne seront pas renouvelées ou refinancées ou, advenant leur renouvellement ou leur refinancement, qu'elles seront renouvelées ou refinancées selon des modalités aussi favorables. Si, le moment venu, la Société est incapable de renouveler ou de refinancer les marges de crédit, ou si elle est en mesure de les renouveler ou de les 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.

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 26. Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans deux secteurs distincts, soit le secteur de la logistique de transport et le secteur de la distribution.

Le secteur de la logistique de transport comprend principalement le service de courtage en transport maritime, aérien et routier ainsi que la logistique internationale. Les activités de ce secteur sont exercées au Canada, en Europe, aux États-Unis et en Afrique. Le secteur de la distribution représente la commercialisation de produits absorbants et les activités de ce secteur sont exercées au Canada.

Ces secteurs sont gérés distinctement puisque chaque secteur d'activité représente un secteur stratégique qui dessert différents marchés. La Société évalue la performance en fonction du bénéfice avant impôt sur les bénéfices des secteurs d'activité pris isolément.

#### *Information sectorielle par secteur d'activité*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
		(redressé – note 4)
<b>Produits nets</b>		
Logistique de transport	44 526 427	29 782 696
Distribution	4 801 930	4 172 913
Douanes, droits et taxes	(11 249 581)	(6 514 509)
Éliminations intersectorielles	(1 533 746)	(1 419 716)
	<u>36 545 030</u>	<u>26 021 384</u>
<b>Bénéfice (perte) avant amortissement, intérêts et impôts sur les bénéfices</b>		
Logistique de transport	(1 827 872)	(87 216)
Distribution	340 473	345 042
	<u>(1 487 399)</u>	<u>257 826</u>
<b>Amortissement</b>		
Logistique de transport	259 018	99 267
Distribution	33 435	70 038
	<u>292 453</u>	<u>169 305</u>
<b>Intérêts</b>		
Logistique de transport	125 529	23 865
Distribution	10 066	9 719
	<u>135 595</u>	<u>33 584</u>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	233 700	51 067
<b>Bénéfice net (perte nette) de l'exercice</b>	<u>(1 910 067)</u>	<u>96 072</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

### 26. Information sectorielle (*suite*)

#### *Information sectorielle par secteur géographique*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
		(redressé – note 4)
<b>Produits nets</b>		
Afrique	<b>9 140 511</b>	1 368 109
Canada	<b>18 446 239</b>	17 281 880
États-Unis	<b>639 970</b>	964 142
Europe	<b>10 783 697</b>	7 490 484
Éliminations intersectorielles	<b>(2 465 387)</b>	(1 083 231)
	<b><u>36 545 030</u></b>	<u>26 021 384</u>
<b>Valeur comptable nette des immobilisations corporelles</b>		
Afrique	<b>646 882</b>	545 686
Canada	<b>58 149</b>	54 421
États-Unis	<b>7 292</b>	-
Europe	<b>5 803</b>	6 661
	<b><u>718 126</u></b>	<u>606 768</u>

Les produits nets sont attribués aux différentes régions selon le pays d'origine de la facturation.

Pour l'exercice terminé le 30 avril 2011, un client représentait exactement 10 % des produits nets de logistique de transport de la Société (13 % pour l'exercice terminé le 30 avril 2010).

### 27. Engagements et éventualités

#### *Baux commerciaux*

La Société s'est engagée à effectuer les paiements minimums suivants en vertu de baux commerciaux échéant au plus tard le 31 juillet 2017. Les paiements résiduels sur les baux se chiffrent à 886 370 \$ répartis ainsi au cours des prochains exercices :

	\$
2012	298 895
2013	172 225
2014	134 180
2015	88 850
2016	82 380
2017 et suivantes	<u>109 840</u>
	<u>886 370</u>

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 27. Engagements et éventualités (suite)

#### *Réclamations*

La Société est impliquée dans certaines réclamations dans le cours normal de ses activités. Elle est aussi impliquée dans certaines réclamations des autorités fiscales dans différentes juridictions. La direction de la Société est d'avis que le règlement final de ces réclamations n'aura aucune incidence importante sur ses résultats ni sur sa situation financière.

### 28. Renseignements supplémentaires

#### *Flux de trésorerie*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement		
Débiteurs	<b>(511 626)</b>	(3 742 474)
Stocks	<b>29 286</b>	15 245
Charges payées d'avance	<b>(211 889)</b>	(197 906)
Créditeurs et charges à payer	<b>1 143 277</b>	1 951 945
Impôts sur le revenu	<b>31 684</b>	20 130
	<u><b>480 732</b></u>	<u>(1 953 060)</u>
Éléments non monétaires		
Frais reportés alloués aux frais de transactions	<b>124 388</b>	-
Actifs d'impôts futurs alloués au capital-actions	<b>68 854</b>	-
Obligations découlant de contrats de location acquisition allouées aux actifs incorporels	-	20 997
Renseignements supplémentaires		
Intérêts payés	<b>136 097</b>	38 355
Impôts sur les bénéfices payés	<b>75 593</b>	32 531

# CORPORATION GROUPE MERCATOR TRANSPORT

## Notes aux états financiers consolidés

30 avril 2011 et 2010

---

### 28. Renseignements supplémentaires (suite)

#### *Résultats*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Gain (perte) de change	<u>18 974</u>	<u>(13 358)</u>
Amortissements		
Amortissement des immobilisations corporelles	<u>149 694</u>	64 318
Amortissement des actifs incorporels	<u>142 759</u>	<u>104 987</u>
	<u>292 453</u>	<u>169 305</u>
Intérêts		
Revenus d'intérêts	(502)	(4 771)
Intérêts sur les emprunts et découverts bancaires et emprunt à court terme	<u>123 604</u>	25 404
Intérêts sur les contrats de location-acquisition	<u>3 108</u>	336
Intérêts sur les emprunts	<u>9 385</u>	<u>12 615</u>
	<u>135 595</u>	<u>33 584</u>

### 29. Chiffres comparatifs

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour l'exercice terminé le 30 avril 2011.

### 30. Évènement subséquent

#### *Placement privé*

Le 30 juin 2011, la Société a complété un placement privé sans l'intermédiaire d'un courtier avec la Caisse de dépôt et placement du Québec (la « Caisse »). 2 500 000 unités ont été émises à un prix de 0,40 \$ par unité pour un montant brut de 1 000 000 \$. Chaque unité est constituée d'une action ordinaire de la Société et de un cinquième (1/5) de bon de souscription. Chaque bon de souscription entier permet à la Caisse d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix de 0,55 \$ pour une période de 48 mois.