

Communiqué

ACE AVIATION ANNONCE SES RÉSULTATS DU 3^e TRIMESTRE DE 2008

POINTS SAILLANTS DU TRIMESTRE

- BAIIALA de 346 M\$, y compris le BAIIALA de 355 M\$ d'Air Canada
- Bénéfice d'exploitation de 105 M\$
- Perte nette de 135 M\$
- Trésorerie de 824 M\$ au 30 septembre 2008

MONTRÉAL, le 11 novembre 2008 – Gestion ACE Aviation Inc. (ACE) déclare aujourd'hui un BAIIALA¹⁾ de 346 M\$ pour son troisième trimestre de 2008.

Air Canada a déclaré un BAIIALA de 355 M\$ pour le trimestre, en repli de 206 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2007.

ACE a constaté un bénéfice d'exploitation de 105 M\$ pour le trimestre. Air Canada, pour sa part, a déclaré un bénéfice d'exploitation de 112 M\$ pour le trimestre, en baisse de 239 M\$ par rapport au troisième trimestre de 2007.

Le troisième trimestre de 2008 d'ACE se solde par une perte nette de 135 M\$.

La détérioration du résultat d'exploitation est surtout attribuable au contexte de hausse sans précédent des coûts du carburant au troisième trimestre, conjugué aux répercussions de l'incertitude économique mondiale sur les résultats d'Air Canada. Air Canada représente la principale participation dans le secteur de l'aviation encore détenue par ACE.

En outre, la perte du trimestre écoulé tient compte d'une perte de 93 M\$ liée à l'évaluation à la valeur du marché d'instruments financiers d'Air Canada formés pour l'essentiel de contrats de couverture sur le carburant, ainsi que d'une perte de change nette de 87 M\$ liée à la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain.

Sur une base non consolidée, la trésorerie d'ACE se chiffre à 824 M\$ au 30 septembre 2008.

« Nous continuons d'explorer toutes les options qui s'offrent à nous pour valoriser le plus possible la participation de 75 % que nous détenons dans Air Canada dans l'intérêt de nos actionnaires », dit Robert Milton, président-directeur général de Gestion ACE Aviation Inc.

« Nous envisageons aussi de nouvelles options à l'égard du capital social d'ACE, conclut-il, dont l'émission d'actions privilégiées convertibles. »

1) Mesures financières hors PCGR

Le BAIIALA est une unité ne relevant pas des PCGR couramment utilisée dans le secteur du transport aérien pour mesurer le bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et locations d'avions. Cette mesure donne un aperçu des résultats d'exploitation avant les coûts de location d'avions, l'amortissement et la désuétude, coûts qui varient sensiblement d'une compagnie aérienne à l'autre en raison de la façon dont chacune finance son matériel volant et ses autres actifs. Comme le BAIIALA n'est pas une unité de mesure conforme aux PCGR pour la présentation d'états financiers et qu'il n'a pas de sens normalisé, il ne saurait être comparé à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés ouvertes. Le lecteur est invité à se reporter au Rapport de gestion du troisième trimestre de 2008 d'ACE pour un rapprochement du BAIIALA au résultat d'exploitation.

Pour un complément d'information sur les documents publics d'ACE, dont sa notice annuelle, veuillez consulter SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent communiqué renferme des énoncés prospectifs. Ces énoncés se reconnaissent à l'emploi de termes tels que «prévoir», «projeter», «pouvoir», «planifier» et «estimer», employés au futur et au conditionnel, et d'autres termes semblables, ainsi qu'à l'évocation de certaines hypothèses. Ces énoncés peuvent concerner entre autres les stratégies, les attentes, les activités planifiées ou les actions à venir. Comme, de par leur nature, les énoncés prospectifs partent d'hypothèses, ils sont sujets à d'importants risques et incertitudes. Les prévisions ou projections ne sont donc pas entièrement assurées en raison, notamment, de la survenance possible d'événements externes ou de l'incertitude qui caractérise le secteur. À terme, les résultats réels peuvent donc différer sensiblement des résultats évoqués par ces énoncés prospectifs du fait de risques connus et inconnus, d'incertitudes et de l'action de divers facteurs, dont les prix de l'énergie, l'état du secteur, du marché et de la conjoncture en général, des conflits armés, des attentats terroristes, l'évolution de la demande en fonction du caractère saisonnier du secteur, la capacité de comprimer les coûts d'exploitation et les effectifs, les relations et conflits de travail, les questions de retraite, les taux de change et d'intérêt, l'évolution de la législation, de la réglementation et des procédures, les litiges actuels et éventuels avec des tiers ainsi que les facteurs dont il est fait mention dans les documents déposés par ACE auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières au Canada et aux États-Unis et, notamment, à la rubrique « Facteurs de risque », du Rapport de gestion de l'exercice 2007 d'ACE daté du 7 février 2008 ainsi qu'à la rubrique 11 du Rapport de gestion du troisième trimestre de 2008 d'ACE daté du 11 novembre 2008. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent communiqué représentent les attentes d'ACE en date de celui-ci et ils peuvent changer par la suite. Toutefois, ACE n'a ni l'intention ni l'obligation d'actualiser ou de réviser ces énoncés à la lumière de nouveaux éléments d'information ou d'événements futurs ou pour quelque autre motif, sauf si elle y est tenue par la réglementation en valeurs mobilières applicable.

- 30 -

Renseignements :	Isabelle Arthur (Montréal)	(514) 422-5788
	Peter Fitzpatrick (Toronto)	(416) 263-5576
	Angela Mah (Vancouver)	(604) 270-5741

Internet : aceaviation.com

État consolidé des résultats

Non vérifié (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007*	2008	2007*
Produits d'exploitation				
Passages	2 766 \$	2 660 \$	7 531 \$	7 148 \$
Fret	139	132	402	407
Autres	170	230	651	751
	3 075	3 022	8 584	8 306
Charges d'exploitation				
Salaires et charges sociales	479	558	1 462	1 882
Carburant avions	1 064	716	2 627	1 938
Locations avions	67	66	199	261
Redevances aéroportuaires et de navigation	275	284	771	783
Maintenance avions	127	85	502	348
Communications et technologies de l'information	69	71	214	216
Restauration et fournitures connexes	86	88	244	252
Amortissement et désuétude	174	147	514	442
Commissions	54	54	154	164
Contrat d'achat de capacité conclu avec Jazz	243	234	711	310
Charge exceptionnelle liée à la restructuration de la main-d'œuvre	-	-	-	15
Autres	332	379	1 110	1 288
	2 970	2 682	8 508	7 899
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	105	340	76	407
Provision pour les enquêtes sur les transports de fret	-	-	(125)	-
Bénéfice (perte) d'exploitation	105	340	(49)	407
Produits (charges) hors exploitation				
Intérêts créditeurs	19	25	67	86
Intérêts débiteurs	(87)	(96)	(270)	(315)
Intérêts capitalisés	6	24	31	88
Gain sur actifs	-	2	961	27
Gain (perte) sur instruments financiers constatés à la juste valeur	(93)	(2)	60	26
Bénéfices (pertes) tirés des participations et autres revenus de placement	(19)	27	(2)	54
Autres	(1)	(7)	(2)	(8)
	(175)	(27)	845	(42)
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	(70)	313	796	365
Participation sans contrôle	30	(69)	62	(148)
Gain (perte) de change	(87)	104	(128)	295
Charge d'impôts sur les bénéfices				
Impôts exigibles	(1)	(10)	(2)	(16)
Impôts futurs	(7)	(114)	(215)	(226)
Bénéfice (perte) de la période	(135) \$	224 \$	513 \$	270 \$
Résultat par action				
Résultat de base	(3,86) \$	2,17 \$	10,26 \$	2,61 \$
Résultat dilué	(3,86) \$	1,84 \$	7,43 \$	2,48 \$

*ACE ne consolide plus les résultats et la situation financière d'Aéroplan depuis le 14 mars 2007, de Jazz depuis le 24 mai 2007 et d'ACTS depuis le 16 octobre 2007.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et peuvent être obtenues sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.

Bilan consolidé

Non vérifié (en millions de dollars canadiens)	30 septembre 2008	31 décembre 2007
ACTIF		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 321 \$	2 300 \$
Placements à court terme	617	839
	1 938	3 139
Liquidités soumises à restrictions	82	124
Débiteurs	986	793
Stocks de carburant avions	94	98
Dérivés liés au carburant	12	68
Charges payées d'avance et autres actifs à court terme	134	182
Impôts sur les bénéfices futurs	-	200
	3 246	4 604
Immobilisations corporelles	7 463	7 925
Actifs incorporels	669	647
Dépôts et autres actifs	548	578
	11 926 \$	13 754 \$
PASSIF		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	1 391 \$	1 249 \$
Produits passages perçus d'avance	1 452	1 300
Partie à moins d'un an de la dette à long terme et des obligations locatives	408	686
	3 251	3 235
Dette à long terme et obligations locatives	4 245	4 006
Actions privilégiées convertibles	200	182
Impôts sur les bénéfices futurs	50	50
Passif au titre des prestations de retraite et avantages complémentaires	1 460	1 824
Autres passifs à long terme	367	483
	9 573	9 780
Participation sans contrôle	695	757
CAPITAUX PROPRES		
Capital social et autres capitaux propres	307	450
Surplus d'apport	164	504
Bénéfices non répartis	1 233	2 209
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(46)	54
	1 658	3 217
	11 926 \$	13 754 \$

**ACE ne consolide plus les résultats et la situation financière d'Aéroplan depuis le 14 mars 2007, de Jazz depuis le 24 mai 2007 et d'ACTS depuis le 16 octobre 2007.*

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et peuvent être obtenues sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.

État consolidé de la variation des capitaux propres

Non vérifié (en millions de dollars canadiens)	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007*	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007*
Capital social			
Actions ordinaires au début de la période	243 \$	533 \$	533 \$
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(180)	-	-
Distributions de parts d'Aéroplan	-	(306)	(354)
Distribution de parts de Jazz	-	(70)	(72)
Émission d'actions liée à l'exercice d'options sur actions	37	86	22
Total du capital social	100	243	129
Autres capitaux propres			
Actions privilégiées convertibles	117	117	117
Obligations de premier rang convertibles	90	90	92
Total du capital social et des autres capitaux propres	307	450	338
Surplus d'apport			
Solde au début de la période	504	25	25
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(329)	-	-
Juste valeur des options sur actions comptabilisée comme charge de rémunération	(4)	25	12
Juste valeur des options sur actions exercées au capital social	(7)	(29)	-
Participation négative dans Aéroplan	-	483	483
Total du surplus d'apport	164	504	520
Bénéfices non répartis			
Solde au début de la période	2 209	810	810
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(1 489)	-	-
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles méthodes comptables	-	5	5
Entente de non-concurrence et de transfert de protocoles de réparation	-	(4)	-
	720	811	815
Bénéfice net de la période	513	1 398	270
Total des bénéfices non répartis	1 233	2 209	1 085
Cumul des autres éléments du résultat étendu			
Solde au début de la période	54	-	-
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles méthodes comptables	-	(7)	(7)
Autres éléments du résultat étendu	(100)	61	2
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	(46)	54	(5)
Total des bénéfices non répartis et du cumul des autres éléments du résultat étendu	1 187	2 263	1 083
Total des capitaux propres	1 658 \$	3 217 \$	1 938 \$

*ACE ne consolide plus les résultats et la situation financière d'Aéroplan depuis le 14 mars 2007, de Jazz depuis le 24 mai 2007 et d'ACTS depuis le 16 octobre 2007.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et peuvent être obtenues sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.

État consolidé du résultat étendu

Non vérifié (en millions de dollars canadiens)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007*	2008	2007*
Résultat étendu				
Bénéfice net (perte) de la période	(135) \$	224 \$	513 \$	270 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts :				
Variation nette des pertes latentes sur des titres d'US Airways	-	-	-	(8)
Reclassement au résultat des gains réalisés sur des titres d'US Airways	-	(4)	-	(11)
Variation nette des gains latents sur le Fonds de revenu Jazz Air	-	-	65	-
Reclassement au résultat des gains réalisés nets sur le Fonds de revenu Jazz Air	-	-	(65)	-
Variation nette des gains latents sur le Fonds de revenu Aéroplan	-	-	331	-
Reclassement au résultat des gains réalisés nets sur le Fonds de revenu Aéroplan	-	-	(331)	-
Gains nets (pertes) sur des dérivés liés au carburant visés par l'application de la comptabilité de couverture	(244)	11	29	25
Reclassement au résultat des pertes (gains) réalisés nets sur des dérivés liés au carburant	(44)	(3)	(129)	7
Perte latente sur la conversion d'un établissement autonome (après déduction d'impôts de néant)	-	(4)	-	(11)
	(288)	-	(100)	2
Total du résultat étendu	(423) \$	224 \$	413 \$	272 \$

*ACE ne consolide plus les résultats et la situation financière d'Aéroplan depuis le 14 mars 2007, de Jazz depuis le 24 mai 2007 et d'ACTS depuis le 16 octobre 2007.
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et peuvent être obtenues sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.

État consolidé des flux de trésorerie

Non vérifié (en millions de dollars canadiens)	Trimestres terminés les 30 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2008	2007*	2008	2007*
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes				
Exploitation				
Bénéfice (perte) de la période	(135) \$	224 \$	513 \$	270 \$
Ajustements liés au rapprochement avec les flux de trésorerie nets provenant de l'exploitation				
Amortissement et désuétude	174	147	514	442
Gain à la cession d'actifs	-	(2)	(961)	(27)
Perte (gain) de change	102	(139)	103	(326)
Impôts sur les bénéfices futurs	7	114	215	226
Excédent de la capitalisation des régimes d'avantages sociaux sur la charge constatée	(150)	(32)	(232)	(170)
Provision pour les enquêtes sur les transports de fret	-	-	125	-
Participation sans contrôle	(30)	69	(62)	139
Instruments financiers et autres	141	15	(40)	23
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(374)	(273)	6	(7)
	(265)	123	181	570
Financement				
Emission d'actions ordinaires	-	2	30	21
Rachat et annulation d'actions ordinaires	-	-	(1 998)	-
Emprunts liés au matériel volant	-	449	313	1 093
Distributions versées à la participation sans contrôle	-	-	-	(61)
Réduction de la dette à long terme et des obligations locatives	(67)	(138)	(709)	(305)
Autres	-	(1)	-	(2)
	(67)	312	(2 364)	746
Investissement				
Placements à court terme	226	124	222	(15)
Produit de la vente de parts d'Aéroplan	-	-	692	-
Produit de la vente de parts de Jazz	-	-	182	-
Exercice de l'option de vente d'ACTS Aéro	-	-	(19)	-
Produit de l'entiercement lié à la vente d'ACTS	-	-	40	-
Produit de la vente d'autres actifs	-	32	27	77
Produit découlant d'opérations de cession-bail	-	-	708	-
Nouvelles immobilisations corporelles	(105)	(612)	(733)	(1 787)
Déconsolidation de la trésorerie d'Aéroplan	-	-	-	(231)
Déconsolidation de la trésorerie de Jazz	-	-	-	(138)
Acquisition d'Aeroman, après déduction de la trésorerie	-	-	-	(53)
Autres	51	(42)	85	(45)
	172	(498)	1 204	(2 192)
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(160)	(63)	(979)	(876)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	1 481	1 041	2 300	1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 321 \$	978 \$	1 321 \$	978 \$
Paiements d'intérêts en espèces	68 \$	59 \$	222 \$	190 \$
Paiements en espèces (économies) d'impôts sur les bénéfices	(1) \$	3 \$	2 \$	12 \$

*ACE ne consolide plus les résultats et la situation financière d'Aéroplan depuis le 14 mars 2007, de Jazz depuis le 24 mai 2007 et d'ACTS depuis le 16 octobre 2007.

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et peuvent être obtenues sur SEDAR au www.sedar.com et EDGAR au www.sec.gov/edgar.shtml.