

Communiqué

ACE AVIATION ANNONCE SES RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE ET DE L'EXERCICE 2008

POINTS SAILLANTS DE L'EXERCICE 2008

- BAIIALA de 891 M\$ (avant provision pour enquêtes sur le fret), y compris le BAIIALA de 934 M\$ d'Air Canada.
- Perte d'exploitation (avant provision pour enquêtes sur le fret) de 74 M\$.
- Gain à la cession d'actifs (surtout lié à la vente de parts d'Aéroplan et de Jazz) de 946 M\$.
- Perte nette de 120 M\$.
- Offre de rachat substantielle d'actions ordinaires d'un montant de 1,5 G\$ en janvier 2008.
- Vente de parts de Jazz pour un produit net en trésorerie de 97 M\$ en janvier 2008.
- Placement secondaire de parts d'Aéroplan pour un produit net en trésorerie de 343 M\$ en avril 2008.
- Vente des parts restantes d'Aéroplan et de Jazz pour un produit net de 349 M\$ et de 85 M\$, respectivement, en juin 2008.
- Offre de rachat substantielle d'actions ordinaires d'un montant de 0,5 G\$ en juin 2008.

POINTS SAILLANTS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

- BAIIALA de 102 M\$, y compris le BAIIALA de 108 M\$ d'Air Canada.
- Perte d'exploitation de 150 M\$.
- Perte nette de 633 M\$ (compte tenu de la perte de change nette de 527 M\$).
- Offres de rachat substantielles d'actions privilégiées et d'obligations convertibles de premier rang lancées en décembre 2008 et finalisées en janvier 2009.
- Annonce de l'intention de demander l'approbation du tribunal et des actionnaires relativement à un plan d'arrangement visant la liquidation de l'actif net, dont les actions qu'ACE détient dans Air Canada, et sa distribution aux actionnaires d'ACE.
- Trésorerie de 408 M\$ au 31 janvier 2009 pour ACE.

MONTRÉAL, le 13 février 2009 – Gestion ACE Aviation Inc. (ACE) annonce aujourd'hui ses résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2008.

En 2008, le BAIIALA d'ACE s'est chiffré à 891 M\$ (avant provision pour enquêtes sur le fret de 125 M\$) et comprend le BAIIALA d'Air Canada de 934 M\$.

Pour 2008, ACE a enregistré une perte d'exploitation (avant provision) de 74 M\$, qui comprend la perte d'exploitation de 39 M\$ d'Air Canada.

Au quatrième trimestre de 2008, ACE a inscrit un BAIIALA de 102 M\$ et une perte d'exploitation de 150 M\$.

Air Canada a inscrit un BAIIALA de 108 M\$ et une perte d'exploitation de 146 M\$, en baisse respectivement de 166 M\$ et de 218 M\$ par rapport au quatrième trimestre de 2007.

Conformément aux normes comptables applicables, ACE a changé de base comptable en date du 31 décembre 2008 pour faire passer ses états financiers du principe de la continuité de l'exploitation à celui de la liquidation. Si, à terme, ACE ne liquide pas son actif net, elle reviendra à la présentation de ses résultats financiers selon la base de la continuité de l'exploitation.

Au 31 janvier 2009, l'actif d'ACE était essentiellement formé de 408 M\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie et de 75 millions d'actions d'Air Canada d'une valeur au marché de 173 M\$ à cette date. La participation d'ACE dans ACTS Aéro a été ramenée à néant. Les obligations financières d'ACE sont formées d'obligations convertibles de premier rang dont l'encours en capital s'établit à 64 M\$ et de créiteurs et charges à payer de 30 M\$ jusqu'à la liquidation et pendant celle-ci. Il y a en outre 4,2 millions d'actions privilégiées d'ACE en circulation, d'une valeur appréciée de 104 M\$ au 31 janvier 2009, et 34,9 millions d'actions ordinaires.

« Au cours de 2008, nous avons fait beaucoup de progrès dans la mise en œuvre de la stratégie commerciale d'ACE », dit Robert Milton, président-directeur général de Gestion ACE Aviation Inc.

« Le 10 décembre 2008, nous avons lancé des offres de rachat substantielles portant sur la totalité de nos actions privilégiées et obligations convertibles de premier rang en circulation, opérations qui se sont conclues le 19 janvier 2009. ACE a ainsi racheté aux fins d'annulation 66 % des actions privilégiées en circulation pour un prix de rachat global de 166 M\$ et 80 % des obligations convertibles de premier rang en circulation, pour un prix de rachat global de 233 M\$.

« Le 10 décembre 2008, nous avons également annoncé l'intention d'ACE de demander l'approbation du tribunal et des actionnaires à l'égard d'un plan d'arrangement visant la liquidation et la distribution de son actif net. Ce plan prévoit notamment la distribution aux actionnaires d'ACE des actions qu'elle détient dans Air Canada.

« En prévision du plan d'arrangement, ACE continuera d'étudier les occasions qui se présentent à elle, y compris d'autres offres publiques de rachat substantielles éventuelles. À cet égard, le 10 février 2009, ACE a annoncé le lancement d'une offre de rachat substantielle visant le rachat pour annulation de ses 4,2 millions d'actions privilégiées convertibles restantes au prix au comptant de 20,00 \$ l'action privilégiée. ACE a signé avec GLG Market Neutral Fund, qui détient 1,0 million d'actions privilégiées, une convention visant le dépôt des actions privilégiées en réponse à l'offre.

« En outre, à la lumière de l'opposition au plan d'arrangement exprimée publiquement par certains actionnaires, ACE continuera de discuter avec les actionnaires et prendra en considération d'autres alternatives qui s'offrent à elle en vue d'obtenir un résultat optimal », de conclure M. Milton.

Mesures financières hors PCGR

La provision pour enquêtes sur le fret qu'Air Canada a inscrite en 2008 totalise 125 M\$. 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 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.

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 en raison de divers facteurs, dont l'état du secteur, du marché, du crédit et de la conjoncture en général, la capacité de réduire les coûts d'exploitation et d'obtenir du financement, les questions de retraite, les prix de l'énergie, les taux de change et d'intérêt, les relations du travail, la concurrence, les conflits armés, les attentats terroristes, les épidémies, les questions d'assurance et les coûts qui y sont associés, l'évolution de la demande en fonction du caractère saisonnier du secteur, les questions d'approvisionnement, l'évolution de la législation, de la réglementation ou 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 canadiennes des valeurs mobilières et, notamment, ceux qui sont identifiés sous la rubrique « Facteurs de risque » du Rapport de gestion d'ACE pour l'exercice 2008 daté du 13 février 2009. Le plan d'arrangement est assujéti à l'approbation des actionnaires et du tribunal, et la liquidation finale d'ACE est tributaire de l'obtention des certificats de décharge d'impôt voulus et des autres autorisations requises de la part des autorités fiscales ou autres. À défaut de mener à bien la liquidation de ses actifs ou de le faire rapidement, ACE continuera d'engager des frais de fonctionnement et des honoraires. Les énoncés prospectifs du présent communiqué représentent les attentes d'ACE en date de son établissement, et ils peuvent changer ultérieurement. 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 en vertu de la réglementation en valeurs mobilières applicable.

- 30 -

Renseignements : Des Beaumont (514) 205-7639

Internet : www.aceaviation.com

État de l'actif net en liquidation

31 décembre (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	2008*
ACTIF	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	808 \$
Participation dans Air Canada	133
Participation dans ACTS Aéro	-
Impôts sur les bénéfices futurs	-
	941 \$
PASSIF	
Obligations convertibles de premier rang	298 \$
Actions privilégiées convertibles	272
Créditeurs et charges à payer	27
Coûts de liquidation futurs à engager jusques et y compris la liquidation	5
	602 \$
ACTIF NET EN LIQUIDATION	339 \$
ACTIF NET EN LIQUIDATION PAR ACTION	
De base	9,71 \$
Dilué	9,71 \$

**À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.*

État de la variation de l'actif net en liquidation

Période terminée le 31 décembre 2008
(en millions de dollars canadiens)

Capitaux propres au 31 décembre 2008 selon la base de la continuité de l'exploitation	464 \$
Effets de l'adoption de la présentation selon la base de la liquidation :	
Ajustement du placement dans Air Canada à la valeur de réalisation nette estimative	(46)
Ajustement des obligations convertibles de premier rang à la valeur actuelle des montants estimatifs à payer	(9)
Ajustement des actions privilégiées convertibles à la valeur actuelle des montants estimatifs à payer	(66)
Constatation des coûts futurs à engager jusques et y compris la liquidation	(5)
Contrepassation des intérêts courus sur les obligations convertibles de premier rang	1
Effet net de l'adoption de la présentation selon la base de la liquidation	(125)
Actif net en liquidation au 31 décembre 2008	339 \$

**À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.*

État consolidé des résultats (continuité de l'exploitation)

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)	2008*	2007*
Produits d'exploitation		
Passages	9 713 \$	9 344 \$
Fret	515	548
Autres	852	934
	11 080	10 826
Charges d'exploitation		
Carburant avions	3 419	2 553
Salaires et charges sociales	1 908	2 383
Redevances aéroportuaires et de navigation	1 001	1 021
Contrat d'achat de capacité conclu avec Jazz	948	537
Amortissement et désuétude	686	582
Maintenance avions	659	515
Restauration et fournitures connexes	314	318
Communications et technologies de l'information	286	281
Locations avions	279	323
Commissions	194	201
Charge exceptionnelle liée à la restructuration de la main-d'œuvre	-	15
Autres	1 460	1 644
	11 154	10 373
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	(74)	453
Provision pour les enquêtes sur le fret	(125)	-
Bénéfice (perte) d'exploitation	(199)	453
Produits (charges) hors exploitation		
Intérêts créditeurs	84	126
Intérêts débiteurs	(373)	(420)
Intérêts capitalisés	37	108
Gain sur actifs	946	1 366
Gain sur instruments financiers constatés à la juste valeur	92	26
Bénéfices (pertes) tirés des participations et autres revenus de placement	(64)	71
Autres	(2)	(12)
	720	1 265
Bénéfice avant les éléments suivants	521	1 718
Participation sans contrôle	238	(157)
Gain (perte) de change	(655)	313
Charge d'impôts sur les bénéfices		
Impôts exigibles	(3)	(15)
Impôts futurs	(221)	(461)
Bénéfice (perte) de l'exercice	(120) \$	1 398 \$
Résultat par action		
Résultat de base	(2,59) \$	13,51 \$
Résultat dilué	(2,59) \$	11,44 \$

*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 Aéro depuis le 16 octobre 2007. À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Bilan consolidé (continuité de l'exploitation)

31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2007*
ACTIF	
Actif à court terme	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 300 \$
Placements à court terme	839
	3 139
Liquidités soumises à restrictions	124
Débiteurs	793
Stocks de carburant avions	98
Dérivés liés au carburant	68
Charges payées d'avance et autres actifs à court terme	182
Impôts sur les bénéfices futurs	200
	4 604
Immobilisations corporelles	7 925
Actifs incorporels	647
Dépôts et autres actifs	578
	13 754 \$
PASSIF	
Passif à court terme	
Créditeurs et charges à payer	1 249 \$
Produits passages perçus d'avance	1 300
Partie à moins d'un an de la dette à long terme et des obligations locatives	686
	3 235
Dette à long terme et obligations locatives	4 006
Actions privilégiées convertibles	182
Impôts sur les bénéfices futurs	50
Passif au titre des prestations de retraite et avantages complémentaires	1 824
Autres passifs à long terme	483
	9 780
Participation sans contrôle	757
CAPITAUX PROPRES	
Capital social et autres capitaux propres	450
Surplus d'apport	504
Bénéfices non répartis	2 209
Cumul des autres éléments du résultat étendu	54
	3 217
	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 Aéro depuis le 16 octobre 2007. À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation; par conséquent, elle ne présente pas de bilan consolidé selon la base de la continuité de l'exploitation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

État consolidé de la variation des capitaux propres (continuité de l'exploitation)

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2008*	2007*
Capital social		
Actions ordinaires au début de l'exercice	243 \$	533 \$
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(180)	-
Distributions de parts d'Aéroplan	-	(306)
Distribution de parts de Jazz	-	(70)
Émission d'actions liée à l'exercice d'options sur actions	37	86
Total du capital social	100	243
Autres capitaux propres		
Actions privilégiées convertibles	117	117
Obligations convertibles de premier rang	90	90
Total du capital social et des autres capitaux propres	307	450
Surplus d'apport		
Solde au début de l'exercice	504	25
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(329)	-
Juste valeur des options sur actions comptabilisée comme charge de rémunération (économie)	(5)	25
Juste valeur des options sur actions exercées au capital social	(7)	(29)
Participation négative dans Aéroplan	-	483
Total du surplus d'apport	163	504
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	2 209	810
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(1 489)	-
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles méthodes comptables	-	5
Entente de non-concurrence et de transfert de protocoles de réparation	-	(4)
	720	811
Bénéfice (perte) de l'exercice	(120)	1 398
Total des bénéfices non répartis	600	2 209
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Solde au début de l'exercice	54	-
Incidence cumulative de l'adoption de nouvelles méthodes comptables	-	(7)
Autres éléments du résultat étendu	(660)	61
Total du cumul des autres éléments du résultat étendu	(606)	54
Total des bénéfices non répartis et du cumul des autres éléments du résultat étendu	(6)	2 263
Total des capitaux propres avant adoption de la présentation selon la base de la liquidation	464 \$	3 217 \$

*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 Aéro depuis le 16 octobre 2007. À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com

État consolidé du résultat étendu (continuité de l'exploitation)

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2008*	2007*
Résultat étendu		
Bénéfice net (perte) de l'exercice	(120) \$	1 398 \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts :		
Variation nette des pertes latentes sur des titres d'US Airways	-	(13)
Reclassement au résultat des gains réalisés sur des titres d'US Airways	-	(6)
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 (après impôts de néant en 2008 et de (39 \$) en 2007)	(605)	107
Reclassement au résultat des gains réalisés nets sur des dérivés liés au carburant (après impôts de 22 \$ en 2008 et de 11 \$ en 2007)	(57)	(25)
Gain (perte) latent à la conversion des résultats d'un établissement autonome (après impôts de néant)	2	(9)
Ajustement proportionnel au titre du reclassement de la conversion de devises au résultat découlant de la sortie d'ACTS (après impôts de néant)	-	7
	(660)	61
Total du résultat étendu	(780) \$	1 459 \$

*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 Aéro depuis le 16 octobre 2007. À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

État consolidé des flux de trésorerie (continuité de l'exploitation)

Exercices terminés les 31 décembre (en millions de dollars canadiens)	2008*	2007*
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes		
Exploitation		
Bénéfice (perte) de l'exercice	(120) \$	1 398 \$
Ajustements liés au rapprochement avec les flux de trésorerie nets provenant de l'exploitation		
Amortissement et désuétude	686	582
Gain sur actifs	(946)	(1 366)
Perte (gain) de change	822	(387)
Impôts sur les bénéfices futurs	221	461
Excédent de la capitalisation des régimes d'avantages sociaux sur la charge constatée	(316)	(205)
Provision pour les enquêtes sur les transports de fret	125	-
Participation sans contrôle	(238)	146
Instruments dérivés liés au carburant et autres instruments dérivés	(208)	(3)
Dépôts de garantie sur couvertures liées au carburant, montant net (Bénéfices) pertes tirés des participations à la valeur de consolidation	(322)	-
Autres	69	(71)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(3)	124
	120	(42)
	(110)	637
Financement		
Émission d'actions ordinaires	30	56
Rachat et annulation d'actions ordinaires	(1 998)	-
Emprunts	871	1 914
Distributions versées à la participation sans contrôle	-	(25)
Réduction de la dette à long terme et des obligations locatives	(993)	(504)
Autres	(5)	(38)
	(2 095)	1 403
Investissement		
Placements à court terme	334	83
Produit de la vente de parts d'Aéroplan	692	463
Produit de la vente de parts de Jazz	182	263
Produit de la vente de parts d'ACTS à ACE	-	723
Produit de la vente de parts d'ACTS à Air Canada	-	65
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	38	106
Produit découlant d'opérations de cession-bail	708	-
Nouvelles immobilisations corporelles	(883)	(2 730)
Déconsolidation de la trésorerie d'Aéroplan	-	(231)
Déconsolidation de la trésorerie de Jazz	-	(138)
Déconsolidation de la trésorerie d'ACTS	-	(7)
Acquisition d'Aeroman, après déduction de la trésorerie	-	(53)
Financement de la lettre de crédit d'ACTS Aéro	59	(101)
Autres	61	(37)
	1 212	(1 594)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(993)	446
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	2 300	1 854
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice, avant adoption de la présentation selon la base de la liquidation	1 307 \$	2 300 \$
Paiements d'intérêts en espèces	307 \$	281 \$
Paiements en espèces d'impôts sur les bénéfices	2 \$	13 \$

*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 Aéro depuis le 16 octobre 2007. À compter du 31 décembre 2008, la Société ne présente plus ses états financiers selon la base de la continuité de l'exploitation mais selon celle de la liquidation. Ne sont pas compris dans le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie, avant adoption de la présentation selon la base de la liquidation, des placements à court terme de 506 \$ au 31 décembre 2008 (839 \$ au 31 décembre 2007). Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires et sont accessibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.