

ACE AVIATION

2012

États financiers consolidés et notes complémentaires

Le 29 avril 2013



Le 29 avril 2013

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Gestion ACE Aviation Inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de Gestion ACE Aviation Inc. et de ses filiales (la « Société »), qui comprennent l'état consolidé de l'actif net en liquidation aux 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011, l'état consolidé de la variation de l'actif net en liquidation et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates et les notes complémentaires, 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 Normes internationales d'information financière, 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 ces 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 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 l'actif net en liquidation de la Société aux 31 décembre 2012 et 31 décembre 2011 et des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Richardson Building, Suite 2300, One Lombard Place, Winnipeg, Manitoba, Canada R3B 0X6
T : +1 (204) 926 2400, F : +1(204) 944 1020*

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.



Observation

Nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers consolidés, qui décrit la base de la liquidation et certaines incertitudes du fait de l'intention de la Société de se liquider. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Comptables agréés

PricewaterhouseCoopers S.r.l./S.e.n.c.r.l.

État consolidé de l'actif net en liquidation

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)		31 décembre 2012	31 décembre 2011
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 4	56 467 \$	356 194 \$
Placements à court terme	Note 4	75 000	-
Participation dans Air Canada	Note 4	-	30 690
Montants à recevoir au titre d'impôts indirects		175	178
		131 642 \$	387 062 \$
PASSIF			
Dettes fournisseurs et charges à payer		43	794
Impôts sur le résultat et autres impôts et taxes à payer	Note 5	-	4 150
		43 \$	4 944 \$
Éventualités	Note 5	-	-
ACTIF NET EN LIQUIDATION		131 599 \$	382 118 \$
ACTIF NET EN LIQUIDATION PAR ACTION			
De base et dilué	Note 8	4,05 \$	11,77 \$

Éventualités, garanties et indemnités [Notes 5 et 12]

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Ernst & Young Inc.,
À titre de liquidateur désigné par la Cour de Gestion ACE Aviation Inc.
et non à titre personnel

Par: (signé) Sharon Hamilton

État consolidé de la variation de l'actif net en liquidation

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)	Exercices clos les 31 décembre	
	2012	2011
Actif net en liquidation au début de la période	382 118 \$	471 757 \$
Produits d'intérêts	1 942	43 657
Profit (perte) sur la participation dans Air Canada	Note 4 26 428	(76 260)
Profit (perte) sur les bons de souscription d'Air Canada	Note 4 918	(5 000)
Frais d'administration et autres charges	(4 807)	(9 866)
Profit (perte) avant impôts	24 481	(87 469)
Charge d'impôts sur le résultat Exigibles	Note 5 -	(2 200)
Profit (perte) de la période	24 481	(89 669)
Émission d'actions liée à l'exercice d'options sur actions	Note 6 -	30
Distribution aux porteurs d'actions ordinaires	Note 7 (275 000)	-
Actif net en liquidation à la fin de la période	131 599 \$	382 118 \$
Profit (perte) par action		
Résultat de base et dilué	Note 9 0,75 \$	(2,76) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)		Exercice clos les 31 décembre	
		2012	2011
Flux de trésorerie provenant de (affectés à)			
Profit (perte) de la période		24 481 \$	(89 669) \$
Ajustements sans incidence sur la trésorerie			
(Gain) perte sur la participation dans Air Canada	Note 4	(26 428)	76 260
(Gain) perte sur les bons de souscription d'Air Canada	Note 4	(918)	5 000
Variation des soldes des éléments du fonds de roulement sans incidence sur la trésorerie		(4 898)	1 781
		(7 763)	(6 628)
Financement			
Émission d'actions ordinaires liée à l'exercice d'options sur actions	Note 6	-	30
Distribution au comptant aux porteurs d'actions ordinaires	Note 7	(275 000)	-
		(275 000)	30
Placement			
Augmentation des placements à court terme	Note 4	(75 000)	-
Produit de la vente de placements dans Air Canada	Note 4	58 036	-
		(16 964)	-
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(299 727)	(6 598)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		356 194	362 792
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	Note 4	56 467 \$	356 194 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants concernant les actions)

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES, BASE D'ÉTABLISSEMENT

A) INFORMATIONS GÉNÉRALES

Les états financiers consolidés ci-joints (les « états financiers ») sont ceux de Gestion ACE Aviation Inc. (« ACE »). ACE est constituée en société par actions et domiciliée au Canada. L'adresse de son siège social est la suivante : 1155, boulevard René-Lévesque Ouest, 40^e étage, Montréal (Québec), H3B 3V2, Canada.

ACE a été constituée le 29 juin 2004 en société de portefeuille de placements qui détenait des placements dans le secteur de l'aviation. Dans les présentes notes afférentes aux états financiers, « Société » s'entend d'ACE et de ses filiales en propriété exclusive. On se reportera à la note 4 pour une description des participations d'ACE.

Le 25 avril 2012, lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire d'ACE, les actionnaires d'ACE ont adopté une résolution spéciale approuvant une modification des statuts d'ACE aux termes de laquelle la totalité des actions à droit de vote variable de catégorie A et des actions à droit de vote de catégorie B d'ACE ont été converties en une nouvelle catégorie d'actions ordinaires d'ACE, à raison de une pour une.

Les actionnaires d'ACE ont également adopté une résolution spéciale autorisant la liquidation volontaire d'ACE aux termes de l'article 211 de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* par une distribution de ses actifs restants aux actionnaires, après la constitution d'une provision pour les dettes, les dettes éventuelles et les frais de liquidation, la nomination d'un liquidateur à une date qui sera déterminée par le conseil d'administration d'ACE et la dissolution définitive d'ACE lorsque toutes les étapes de la liquidation auront été franchies.

Le 9 mai 2012, ACE a déclaré une distribution d'un montant total de 275 000 \$ (ou environ 8,46 \$ par action ordinaire) aux porteurs d'actions ordinaires inscrits en date du 1^{er} juin 2012, qui a été versée le 8 juin 2012. Il s'agit de la première distribution aux actionnaires des sommes qui seront versées dans le cadre de la liquidation volontaire d'ACE réalisée en vertu de l'article 211 de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*.

Le 28 juin 2012, la Cour supérieure du Québec (chambre commerciale) (la « Cour ») a rendu une ordonnance nommant Ernst & Young Inc., à titre de liquidateur d'ACE (le « liquidateur »). En date du 28 juin 2012, tous les administrateurs et dirigeants d'ACE ont démissionné de leur poste et les pouvoirs des administrateurs d'ACE sont dévolus au liquidateur.

Le 16 juillet 2012, ACE a annoncé que la TSX l'avait informée qu'elle ne remplissait plus les exigences d'inscription continue de la TSX en raison de la nomination annoncée précédemment du liquidateur d'ACE et de la démission de tous ses administrateurs et dirigeants. La TSX a avisé ACE qu'elle procéderait à la radiation des actions ordinaires de sa cote si ACE ne les radiait pas volontairement au plus tard le 14 septembre 2012. Par conséquent, ACE a demandé la radiation de ses actions ordinaires de la cote de la TSX. Cette radiation a pris effet à la fermeture des bureaux le 14 septembre 2012.

ACE a transféré l'inscription de ses actions ordinaires à la cote du tableau NEX de la Bourse de croissance TSX le 17 septembre 2012, le jour de bourse suivant immédiatement la date de la radiation de ses actions ordinaires de la cote de la TSX.

Aux termes d'une ordonnance rendue par la Cour le 25 février 2013, le liquidateur a établi une procédure de présentation, de règlement et d'exclusion des réclamations et autres dettes éventuelles contre ACE. Les créanciers peuvent présenter leurs preuves de réclamation jusqu'au 13 mai 2013, faute de quoi elles seront prescrites et éteintes. À la suite de cette procédure, de la révision de toute réclamation et après avoir réglé ou constitué une provision pour toute dette éventuelle, le liquidateur procédera à la distribution des liquidités nettes d'ACE qui restent à ses actionnaires. La dernière distribution aux actionnaires et l'annulation des actions d'ACE n'aura lieu qu'à l'extinction ou au règlement de toutes les dettes éventuelles restantes.

La Société établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »), tels qu'ils sont énoncés dans la partie I du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (le « Manuel de l'ICCA »), qui intègre les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

B) CHANGEMENT DE BASE D'ÉTABLISSEMENT

Depuis le 1^{er} janvier 2011, la Société établit ses états financiers sur une base de liquidation plutôt que sur une base de continuité d'exploitation. Par conséquent, les états financiers ont été préparés selon une base de liquidation. Cette base d'établissement diffère de la présentation adoptée dans les rapports financiers intermédiaires de la Société publiés au cours de 2011. L'adoption d'une base de liquidation le 1^{er} janvier 2011 n'a pas entraîné de changement à l'actif net.

Les états financiers ne tiennent pas compte des coûts associés à la liquidation de l'actif de la Société ou à l'extinction de passifs éventuels ni des frais d'administration et honoraires professionnels futurs découlant des activités de liquidation de la Société. Ces coûts peuvent être significatifs et les montants présentés dans l'actif net en liquidation (total ou par action) pourraient varier. Les montants réels pouvant être distribués aux actionnaires pourraient varier et les variations pourraient être significatives.

La publication des présents états financiers a été approuvée par le liquidateur le 29 avril 2013.

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les présents états financiers sont basés sur les méthodes comptables décrites ci-dessous. Ces méthodes ont été appliquées uniformément à toutes les périodes présentées, sauf indication contraire.

Selon la base de liquidation, la Société évalue ses actifs à leur valeur nette de réalisation et ses passifs aux montants à payer. Les actifs et les passifs de la Société étant essentiellement des instruments financiers, le changement de méthode comptable n'a pas rendu leurs valeurs différentes de celles comptabilisées sur la base de continuité d'exploitation.

A) BASE D'ÉVALUATION

Les présents états financiers ont été préparés principalement au moyen des justes valeurs.

B) PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les présents états financiers portent sur les comptes de la Société et de certaines filiales inactives.

C) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent des placements dans des acceptations bancaires et dans des billets à escompte bancaires qui peuvent être rapidement convertis en montants en espèces connus, dont la juste valeur est sujette à des variations négligeables et qui ont, à la date d'achat, une échéance d'au plus trois mois. La Société ne détenait aucun équivalent de trésorerie au 31 décembre 2012 (349 434 \$ au 31 décembre 2011).

D) PLACEMENTS À COURT TERME

Les placements à court terme se composent des acceptations bancaires et des billets à escompte bancaires qui ont, à la date d'achat, une échéance de plus de trois mois, mais inférieure à un an. Le taux d'intérêt moyen des placements à court terme au 31 décembre 2012 est de 1,28 % par année (néant au 31 décembre 2011).

E) INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société comptabilise ses instruments financiers selon IFRS 9, « Instruments financiers », et IAS 39, « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

Les placements en capitaux propres d'Air Canada sont classés et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les profits et pertes sont comptabilisés en résultat net.

La participation de la Société en bons de souscription d'Air Canada est classée en dérivés et a été comptabilisée initialement à la juste valeur à la date d'établissement des contrats dérivés et par la suite réévaluée à sa juste valeur à la fin de chaque période de présentation de l'information financière. Le profit ou la perte en résultant est comptabilisé immédiatement en résultat net.

Les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur et évalués ultérieurement au coût amorti.

F) PROVISIONS

Une provision est constatée si, en raison d'un événement passé, la Société assume une obligation actuelle (juridique ou implicite), s'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est important, les flux de trésorerie attendus sont actualisés à l'aide d'un taux d'actualisation qui reflète, s'il y a lieu, les risques propres au passif. Lorsque les provisions sont actualisées, l'augmentation de la provision reflétant le passage du temps est comptabilisée en résultat net. Les provisions ne tiennent pas compte des coûts futurs devant être engagés sauf si ces coûts résultent de contrats déficitaires. Un contrat déficitaire est un contrat pour lequel les coûts inévitables pour satisfaire aux obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques attendus du contrat.

G) IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt de la période comprend la charge d'impôt exigible et la charge d'impôt différé. L'impôt sur le résultat est comptabilisé en résultat net, sauf dans la mesure où il se rattache à des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auxquels cas il est déduit de ces éléments.

La charge d'impôt sur le résultat exigible est calculée sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date de clôture dans les territoires où la Société et ses filiales exercent leurs activités et génèrent un résultat fiscal. La direction évalue régulièrement les positions prises dans les déclarations fiscales relativement à des situations dans lesquelles les réglementations fiscales sont sujettes à interprétation. Elle constitue des provisions le cas échéant en se basant sur les montants qu'elle s'attend à payer aux administrations fiscales.

Les intérêts et les pénalités découlant d'impôts sur le résultat sont comptabilisés dans la charge d'impôts sur le résultat exigible.

H) RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat de la période attribuable aux porteurs d'actions d'ACE par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action et l'actif net en liquidation par action sont calculés en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte des actions ordinaires potentiellement dilutives. Les actions ordinaires potentiellement dilutives de la Société comprennent les options sur actions lorsque les prix d'exercice des options sont inférieurs au cours moyen de marché des actions ordinaires pour l'exercice. Le nombre d'actions inclus relativement aux options est calculé selon la méthode du rachat d'actions sauf si elles sont anti-dilutives. Selon cette méthode, le produit découlant de l'exercice de ces instruments est supposé être utilisé pour l'achat d'actions au cours moyen de marché pour la période et la différence entre le nombre d'actions et le nombre d'actions supposées acquises est incluse dans le calcul.

3. PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENT

Pour préparer les états financiers conformément aux PCGR, la direction doit établir des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants figurant dans les présents états financiers consolidés et les notes complémentaires. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations importantes sur lesquelles repose la préparation des présents états financiers comprennent les éléments qui suivent, sans s'y limiter, un complément d'information étant fourni dans la méthode comptable ou note correspondante :

- Impôts sur le résultat
 - Des jugements et des estimations sont utilisés afin de déterminer les taux et les montants appropriés pour la comptabilisation de l'impôt sur le résultat différé, en tenant compte du moment et de la probabilité de réalisation. Les impôts réels pourraient différer considérablement de ces estimations en raison de divers facteurs, notamment des

événements futurs, des changements dans la réglementation fiscale ou l'issue de contrôles par les administrations fiscales et des appels connexes. La dissipation de telles incertitudes et les montants d'impôts définitifs en résultant pourraient donner lieu à des ajustements des actifs et des passifs d'impôt différé et exigible de la Société.

4. ACTIF NET EN LIQUIDATION

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 31 décembre 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie d'ACE se chiffraient à 56 467 \$ (356 194 \$ au 31 décembre 2011). La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent des placements dans des acceptations bancaires et dans des billets à escompte bancaires qui peuvent être rapidement convertis en montants en espèces connus, dont la juste valeur est sujette à des variations négligeables et qui ont, à la date d'achat, une échéance d'au plus trois mois. La Société ne détenait aucun équivalent de trésorerie au 31 décembre 2012 (349 434 \$ au 31 décembre 2011).

Placements à court terme

Au 31 décembre 2012, les placements à court terme d'ACE se chiffraient à 75 000 \$ (néant au 31 décembre 2011). Les placements à court terme se composent des acceptations bancaires et des billets à escompte bancaires qui ont, à la date d'achat, une échéance de plus de trois mois, mais inférieure à un an. Le taux d'intérêt moyen des placements à court terme au 31 décembre 2012 est de 1,28 % par année (néant au 31 décembre 2011).

Participations dans Air Canada

Le 13 novembre 2012, ACE a vendu un total de 31 millions d'actions et de 2,5 millions de bons de souscription, soit la totalité de sa participation résiduelle dans Air Canada. Le produit net revenant à ACE à la suite de la vente de sa participation dans Air Canada se chiffrait à 58 036 \$ donnant lieu à un gain de 1 616 \$ correspondant à un gain sur la vente des actions et des bons de souscription de respectivement 698 \$ et 918 \$. À la suite de cette vente, ACE ne détient plus d'actions ni de bons de souscription du capital d'Air Canada.

Le tableau qui suit présente la ventilation de la valeur comptable de la participation d'ACE dans Air Canada :

Juste valeur de la participation d'ACE dans Air Canada au 31 décembre 2010	106 950 \$
Perte latente sur la participation d'ACE dans Air Canada du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2011	(76 260)
Juste valeur de la participation d'ACE dans Air Canada au 31 décembre 2011	30 690 \$
Gain latent sur la participation d'ACE dans Air Canada du 1 ^{er} janvier au 13 novembre 2012	25 730
Juste valeur de la participation d'ACE dans Air Canada au 13 novembre 2012	56 420 \$
Vente des actions restantes d'Air Canada le 13 novembre 2012 (31 millions d'actions)	(56 420)
Juste valeur de la participation d'ACE dans Air Canada au 31 décembre 2012	- \$

- La juste valeur des avoirs d'ACE en actions d'Air Canada, soit 106 950 \$ au 31 décembre 2010, 30 690 \$ au 31 décembre 2011 et 56 420 \$ au 13 novembre 2012, repose sur les cours de clôture de l'action à droit de vote de catégorie B d'Air Canada à la Bourse de Toronto le 31 décembre 2010, soit 3,45 \$, le 31 décembre 2011, soit 0,99 \$, et le 13 novembre 2012, soit 1,82 \$.

5. IMPÔTS ET TAXES

Charge d'impôts

	2012		2011	
Impôts sur le résultat exigibles	-	\$	2 200	\$
Impôts sur le résultat différés	-		-	
Charge d'impôts sur le résultat	-	\$	2 200	\$

La charge d'impôts sur le résultat diffère du montant qui aurait résulté de l'application des taux d'imposition prévus par la loi au résultat avant charge d'impôts selon la ventilation suivante :

	2012		2011	
Profit (perte) avant impôts sur le résultat	24 698	\$	(87 469)	\$
Taux d'imposition prévu par la loi établi selon les taux fédéral et provinciaux	25,80	%	27,21	%
Charge (économie) d'impôts calculée aux taux d'imposition prévus par la loi	6 372		(23 797)	
Effets des éléments suivants :				
Part non imposable des gains (pertes) en capital	(3 528)		11 054	
Charges non déductibles (bénéfice non imposable)	67		-	
Modifications du taux d'imposition sur les impôts sur le résultat différés	(571)		3 103	
Actifs d'impôts sur le résultat différés non comptabilisés (comptabilisés)	(4 638)		8 920	
Ajustement à l'égard d'exercices antérieurs	2 298		2 920	
Charge d'impôts sur le résultat	-	\$	2 200	\$

Les taux d'imposition prévus par la loi sont de 25,80 % en 2012 et de 27,21 % en 2011. Le taux d'imposition applicable de la Société est le taux d'imposition combiné applicable dans les territoires où elle exerce ses activités. La diminution est principalement attribuable à la réduction du taux d'impôt fédéral sur le revenu en 2012 de 16,5 % à 15 %.

La ventilation de la charge (l'économie) d'impôts sur le résultat liée aux composantes des autres éléments du résultat global est la suivante :

	2012		2011	
Profit net sur la participation dans Air Canada	-	\$	-	\$
Actifs d'impôts sur le résultat différés comptabilisés	-		-	
Charge d'impôts sur le résultat comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	-	\$	-	\$

Impôts sur résultat différés

Les actifs d'impôts sur le résultat différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que l'avantage fiscal qu'ils représentent se réalisera. La Société dispose d'actifs d'impôts différés sur des reports en avant de pertes de 151 859 \$ (90 748 \$ en 2011) et de différences temporelles non utilisées de 4 563 \$ (259 840 \$ en 2011) pour lesquelles aucun actif d'impôts différés n'est comptabilisé. Toutefois, les déductions fiscales futures à l'origine des actifs d'impôt différés demeurent disponibles pour utilisation ultérieure en réduction du résultat imposable.

Les soldes des reports en avant de pertes varient selon le territoire fiscal. Les échéances des pertes fiscales selon le régime fédéral sont les suivantes :

	Pertes fiscales	
2029	4 536	\$
2031	4 572	
2032	2 732	\$
	11 740	\$

Au 31 décembre 2012, ACE a également estimé des pertes en capital nettes (après ajustement pour perte en capital de 50 %) de 576 857 \$ (339 607 \$ en 2011) qui ne comportent aucune date d'échéance. Ces estimations peuvent être révisées compte tenu des vérifications fiscales dont il est question plus bas.

Certificats de décharge et vérifications fiscales

En mars 2010, ACE a déposé auprès de l'Agence du revenu du Canada (l'« ARC ») et de Revenu Québec des demandes afin d'obtenir des certificats de décharge.

ACE a collaboré activement avec l'ARC et Revenu Québec dans le cadre de leurs vérifications des déclarations de revenus d'ACE pour les exercices 2005 à 2010 ainsi qu'aux vérifications visant d'autres impôts et taxes. Les vérifications des déclarations de revenus ont nécessité un examen détaillé de toutes les opérations importantes réalisées par ACE depuis sa constitution en 2004, ainsi qu'un examen détaillé de toutes ses déclarations de revenus.

Les vérifications portant sur l'impôt sur le revenu et les autres impôts et taxes ont été achevées au premier trimestre de 2012 et ont donné lieu à des nouvelles cotisations supplémentaires de 4 094 \$ qui ont été payées au premier trimestre de 2012. Un montant d'environ 3 900 \$ a été comptabilisé relativement à ces nouvelles cotisations au 31 décembre 2011.

ACE a reçu de l'ARC un certificat de décharge daté du 7 mars 2012 à l'égard de toutes les années d'imposition terminées le 31 décembre 2010 ou avant cette date. Un certificat équivalent, daté du 12 mars 2012, a été délivré par Revenu Québec, autorisant la distribution de biens à concurrence de 500 000 \$.

En 2010 et en 2011, ACE a reçu de Revenu Québec des avis de nouvelle cotisation dont le montant s'élevait à 45 091 \$. Ce montant a été payé. Les avis de nouvelle cotisation avaient trait principalement à des vérifications de la TPS et de la TVQ visant ACTS SEC et la société qu'elle a remplacée, Société en commandite ACTS, pour des périodes antérieures à la monétisation d'ACTS SEC réalisée par ACE en octobre 2007. De ces nouvelles cotisations, un montant d'environ 41 900 \$ a été recouvré auprès d'Air Canada et d'autres parties. Le montant total recouvré, soit 41 900 \$, comprenait un montant d'environ 40 140 \$ recouvré auprès d'Air Canada et un montant de 1 096 \$ recouvré auprès d'Aveos. ACE a convenu d'indemniser Air Canada et Aveos à l'égard de toute perte susceptible de découler d'éventuelles nouvelles cotisations visant les demandes de crédits de taxe sur les intrants supplémentaires connexes produites par Air Canada et Aveos.

En outre, au deuxième trimestre de 2011, ACE a également reçu de Revenu Québec un avis de nouvelle cotisation au titre d'autres impôts et taxes d'un montant de 2 900 \$, lequel a été réglé.

Des charges nettes de néant et 3 200 \$ au titre des provisions pour autres impôts et taxes ont respectivement été inscrites dans les frais d'administration et autres charges pour les exercices clos les 31 décembre 2012 et 2011.

Décision anticipée en matière d'impôt

Au premier trimestre de 2012, ACE a obtenu de l'ARC une décision anticipée en matière d'impôt qui confirme que la conversion des actions, décrite à la note 8, et les autres procédures de liquidation ne feront pas en sorte que les actions ordinaires d'ACE soient considérées comme des actions privilégiées à court terme ou des actions privilégiées imposables pour l'application de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « LIR ») et de son règlement d'application et ne rendra pas ACE redevable de l'impôt de la partie VI.1 de la LIR à l'égard de la liquidation.

6. RÉMUNÉRATION À BASE D' ACTIONS

Régime d'options sur actions d'ACE

Certains employés de la Société participaient au régime d'options sur actions d'ACE. La participation au régime était limitée aux employés détenant des postes qui, de l'avis du conseil d'administration d'ACE (ou d'un comité désigné par ce conseil), ont eu une incidence notable sur les résultats d'ACE à long terme. Le régime d'options sur actions prévoyait un prix d'exercice représentant pas moins de 100 % du cours des actions sous-jacentes au moment de l'attribution. Aux termes du régime d'options sur actions, 50 % des

options avaient une période d'acquisition des droits de quatre ans. Les droits sur les options restantes s'acquerraient en fonction des rendements obtenus à l'égard des objectifs de résultat net établis par le conseil d'ACE pour la même période. Toutes les options ont expiré au bout de sept ans. Les conditions du régime d'options sur actions d'ACE précisait que, au départ à la retraite d'un employé, les options attribuées à cet employé peuvent être exercées pourvu que leurs droits avaient été acquis dans les trois ans précédant la date du départ à la retraite.

Aux termes du régime d'options sur actions d'ACE, en novembre 2007, le conseil d'administration d'ACE s'est prononcé en faveur de l'acquisition immédiate des droits non acquis des options sur actions d'ACE. Cette acquisition a entraîné la comptabilisation immédiate en charges de la totalité de la rémunération à base d'actions reportée à l'égard des options d'ACE en cours et attribuées, moins les montants comptabilisés à titre de charges salariales. Par suite de l'acquisition immédiate de tous les droits des options d'ACE attribuées, aucune autre charge au titre de la rémunération à base d'actions ne devrait être comptabilisée relativement au régime d'options sur actions d'ACE. Toutes les options en cours en vertu du régime d'options sur actions d'ACE sont arrivées à échéance le 9 février 2013, conformément à leurs modalités.

En 2012, le montant crédité au capital social au titre des options sur actions d'ACE exercées était de néant (30 \$ en 2011). De nouvelles actions sont émises par la Société pour les droits des options sur actions d'ACE exercées.

Le tableau ci-après résume les opérations liées aux salariés de la Société qui participent au régime d'options sur actions d'ACE. Les options sont exprimées en nombres complets.

	2012		2011	
	Options	Prix d'exercice moyen pondéré par action	Options	Prix d'exercice moyen pondéré par action
Au début de l'exercice	19 760	19,23 \$	37 500	15,36 \$
Options exercées	-	-	(2 714)	11,05
Options éteintes	(2 125)	19,23	(15 026)	11,05
Options en cours, avant distribution supplémentaire le 9 mai 2012	17 635	19,23 \$	19 760	19,23 \$
Ajustement – distribution supplémentaire ACE ^{a)}	54 687	-	-	-
Options en cours, après distribution supplémentaire le 9 mai 2012	72 322	4,69 \$	19 760	19,23 \$
Options éteintes	(7 041)	4,69	-	-
Options en cours à la clôture de l'exercice	65 281	4,69 \$	19 760	19,23 \$
Options pouvant être exercées à la clôture de l'exercice	65 281	4,69 \$	19 760	19,23 \$

a) Aux termes du régime d'options sur actions d'ACE, la distribution au comptant aux actionnaires de 275 000 \$ le 8 juin 2012 (voir la note 7) a entraîné un ajustement du cours d'exercice et du nombre d'options en cours. À compter de la date de distribution pertinente, l'ajustement a été apporté à toutes les options sur actions d'ACE non exercées.

Options en cours et options pouvant être exercées – 2012						
Fourchette des prix d'exercice	Dates d'échéance	Nombre d'options en cours	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré par action	Durée résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré par action
4,69 \$	2013	65 281	65 281	4,69 \$	0,10 \$	4,69 \$
		65 281	65 281	4,69 \$		4,69 \$

Options en cours et options pouvant être exercées – 2011						
Fourchette des prix d'exercice	Dates d'échéance	Nombre d'options en cours	Nombre d'options pouvant être exercées	Prix d'exercice moyen pondéré par action	Durée résiduelle moyenne pondérée (en années)	Prix d'exercice moyen pondéré par action
19,23 \$	2013	19 760	19 760	1,10 \$	19,23 \$	19,23 \$
		19 760	19 760		19,23 \$	19,23 \$

7. DISTRIBUTION AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES

Le 9 mai 2012, ACE a déclaré une distribution d'un montant total de 275 000 \$ (ou environ 8,46 \$ par action ordinaire) aux porteurs d'actions ordinaires inscrits en date du 1^{er} juin 2012, qui a été versée le 8 juin 2012. Il s'agit de la première distribution aux actionnaires des sommes qui seront versées dans le cadre de la liquidation volontaire d'ACE réalisée en vertu de l'article 211 de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* et approuvée à l'assemblée annuelle et extraordinaire des actionnaires tenue le 25 avril 2012, décrite à la note 1.

8. CAPITAL SOCIAL

Le tableau ci-après présente les actions ordinaires émises et en circulation d'ACE, ainsi que les actions ordinaires pouvant être émises :

Actions en circulation (en milliers)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Actions émises et en circulation		
Actions ordinaires	32 475	
Actions à droit de vote variable de catégorie A		23 871
Actions à droit de vote de catégorie B		8 604
Total des actions émises et en circulation^{1) 2)}	32 475	32 475
Actions ordinaires pouvant être émises		
Options sur actions	Note 6 65	20
Total des actions ordinaires pouvant être émises	65	20

¹⁾ Représente également le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011.

²⁾ Toutes les options en cours sont arrivées à échéance le 9 février 2013, conformément à leurs modalités.

En vertu du régime d'options sur actions d'ACE, la distribution au comptant aux actionnaires de 275 000 \$ (voir la note 7) a entraîné un ajustement du cours d'exercice et du nombre d'options en cours. À compter de la date de distribution pertinente, l'ajustement a été apporté à toutes les options sur actions d'ACE non exercées.

Conversion des actions

Le 25 avril 2012, les actionnaires d'ACE ont approuvé une résolution spéciale prévoyant une modification des statuts d'ACE aux termes de laquelle la totalité des actions à droit de vote variable de catégorie A et des actions à droit de vote de catégorie B d'ACE ont été converties, à raison de pour une, en une nouvelle catégorie d'actions ordinaires (les « actions ordinaires »), comportant chacune une voix (la « conversion des actions »).

La conversion des actions faisait partie des étapes suivies par ACE en vue de réaliser sa liquidation, décrite à la note 1, d'une manière efficace d'un point de vue fiscal pour ACE et ses actionnaires. Au moment de la constitution d'ACE en 2004, lorsqu'elle contrôlait Air Canada, ses statuts imposaient des restrictions à la propriété de ses actions, qui créaient deux catégories d'actions dans le but de garantir qu'ACE, en tant qu'actionnaire contrôlant d'Air Canada, demeure un Canadien au sens de la *Loi sur les transports au Canada*. Comme ACE ne détient plus de participation dans un titulaire de licence visé par la *Loi sur les transports au Canada*, sa structure du capital à deux catégories d'actions n'est plus nécessaire.

Conditions des nouvelles actions ordinaires

Les droits dont seront assorties les actions ordinaires en matière de dividendes et en cas de liquidation ou de dissolution seront les mêmes que ceux qui se rattachaient auparavant aux actions à droit de vote variable de catégorie A et aux actions à droit de vote de catégorie B d'ACE. Toutes les actions ordinaires donnent une voix par action et leur propriété n'est assujettie à aucune restriction.

Les porteurs d'actions ordinaires ont le droit d'être convoqués à toutes les assemblées d'actionnaires d'ACE et d'y voter. Chaque action ordinaire donnera une voix en personne ou par procuration à toutes les assemblées d'actionnaires d'ACE.

En ce qui concerne les dividendes, les porteurs des actions ordinaires ont le droit de recevoir les dividendes déclarés et payables par ACE sur les actions ordinaires prélevés sur les fonds, les actifs ou les biens d'ACE qui peuvent être affectés au paiement des dividendes.

Au moment de la liquidation ou de la dissolution d'ACE ou de toute autre distribution de ses actifs entre les actionnaires en vue de liquider ses affaires, les porteurs d'actions ordinaires ont le droit de recevoir le reliquat des biens d'ACE et de participer sur un même pied, pour chaque action, à toutes les distributions de ces actifs.

Depuis le 25 avril 2012, le capital social autorisé d'ACE ne comporte plus de catégorie d'actions privilégiées.

9. RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous illustre le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action :

(en milliers, sauf les montants par action)	2012	2011
Numérateur :		
Numérateur utilisé pour le calcul du résultat de base par action :		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	24 481 \$	(89 669) \$
Effet des titres potentiellement dilutifs :		
Options sur actions	-	-
Numérateur ajusté utilisé pour le calcul du résultat dilué par action	24 481 \$	(89 669) \$
Dénominateur :		
Dénominateur utilisé pour le calcul du résultat de base par action :		
Nombre moyen pondéré d'actions	32 475	32 475
Effet des titres potentiellement dilutifs :		
Options sur actions	-	-
Dénominateur ajusté pour le calcul du résultat dilué par action	32 475	32 475
Résultat par action – de base	0,75 \$	(2,76) \$
Résultat par action – dilué	0,75 \$	(2,76) \$

Le calcul du résultat par action est effectué à partir de dollars complets et non pas de milliers arrondis.
Il n'est donc pas possible de se servir des montants ci-dessus pour recalculer les valeurs par action.

L'effet dilutif des options sur actions en cours sur le résultat par action est déterminé suivant la méthode du rachat d'actions. Selon cette méthode, le produit découlant de l'exercice de ces titres est réputé être utilisé pour l'achat d'actions.

N'entrent pas dans le calcul du résultat dilué par action 65 281 options en cours en 2012 (19 760 en 2011) pour lesquelles le prix d'exercice était supérieur au cours moyen de marché des actions ordinaires de l'exercice (voir la note 6).

10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

Récapitulatif des instruments financiers

	Valeurs comptables				31 décembre 2011
	31 décembre 2012				
	Classement des instruments financiers				
	Actifs financiers évalués au coût amorti	Actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net	Passifs financiers évalués au coût amorti	Total	
Actifs financiers					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	56 467 \$	- \$	- \$	56 467 \$	356 194 \$
Placements à court terme	75 000	-	-	75 000	-
Participation dans Air Canada	-	-	-	-	30 690
	131 467 \$	- \$	- \$	131 467 \$	386 884 \$
Passifs financiers					
Dettes fournisseurs et charges à payer	- \$	- \$	43 \$	43 \$	794 \$
	- \$	- \$	43 \$	43 \$	794 \$

Le classement des instruments financiers n'a subi aucun changement durant le présent exercice.

Suit une classification des évaluations des justes valeurs comptabilisées dans l'état consolidé de la situation financière selon une hiérarchie des justes valeurs qui rend compte de l'importance des données sur lesquelles reposent les évaluations :

- la participation de 30 690 \$ dans Air Canada a été évaluée au 31 décembre 2011 au moyen de prix cotés sur des marchés actifs (niveau 1).
- les bons de souscription d'Air Canada ont été évalués au 31 décembre 2011 au moyen d'autres données observables importantes (niveau 2).

Gestion du risque

Au 31 décembre 2012, les instruments financiers d'ACE comprenaient des éléments de trésorerie et des équivalents de trésorerie, pour un montant de 56 467 \$ (356 194 \$ au 31 décembre 2011), des placements à court terme pour un montant de 75 000 \$ (néant au 31 décembre 2011), des bons de souscription d'Air Canada de néant (montant symbolique au 31 décembre 2011) et des dettes fournisseurs et charges à payer de 43 \$ (794 \$ au 31 décembre 2011). Le risque auquel la Société est exposée du fait de ces instruments est présenté ci-après.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société éprouve des difficultés à réunir les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements relativement à ses passifs financiers. Ce risque est atténué par le fait qu'au 31 décembre 2012, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société totalisaient 56 467 \$ et ses dettes fournisseurs et charges à payer, 43 \$.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une partie manque à l'une de ses obligations. La Société est exposée au risque de crédit lié principalement à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie. La perte financière maximale à laquelle est exposée la Société du fait de ces éléments correspond aux valeurs comptables inscrites au bilan. Ce risque est atténué par le fait que la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont confiés à de grandes banques canadiennes.

Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations de facteurs du marché. Les facteurs du marché correspondent à trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. La Société est exposée au risque de taux d'intérêt.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché.

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt du fait de sa trésorerie et des équivalents de trésorerie, d'un montant de 56 467 \$. Le taux d'intérêt moyen pondéré portant sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie d'ACE au 31 décembre 2012 est d'environ 1,28 %, ce qui l'expose à un faible risque de perte en cas de baisse.

11. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

ACE est une société de portefeuille.

Le tableau suivant présente le capital géré par ACE :

	2012	2011
Actif net en liquidation	131 599 \$	382 118 \$
Capital	131 599 \$	382 118 \$

Au 31 décembre 2012, le capital d'ACE s'élevait à 131 599 \$, soit une diminution de 250 519 \$ en 2012. Cette diminution est due essentiellement à une première distribution d'un montant total de 275 000 \$ (ou environ 8,46 \$ par action ordinaire) aux porteurs d'actions ordinaires, décrite à la note 7. La stratégie d'ACE, qui est de maximiser la valeur pour l'actionnaire et d'offrir à celui-ci un remboursement de capital, a influencé les objectifs de gestion du capital. Conformément à ces objectifs, le 13 novembre 2012, ACE a vendu un total de 31 millions d'actions et de 2,5 millions de bons de souscription, soit la totalité de sa participation résiduelle dans Air Canada. Le produit net revenant à ACE à la suite de la vente de sa participation dans Air Canada se chiffrait à 58 036 \$ donnant lieu à un gain de 1 616 \$. À la suite de cette vente, ACE ne détient plus d'actions ni de bons de souscription du capital d'Air Canada.

12. ÉVENTUALITÉS, GARANTIES ET INDEMNITÉSAccords d'indemnisation

Se reporter à la note 5 pour une description des accords d'indemnisation entre ACE, Air Canada et Aveos concernant certaines nouvelles cotisations pour des impôts indirects.

13. RÉMUNÉRATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants d'ACE sont les membres du conseil d'administration, le président du conseil et chef de la direction, le président et chef des Affaires financières, le premier vice-président, Croissance de l'entreprise et chef des Affaires juridiques, le contrôleur et la secrétaire générale. La rémunération des principaux dirigeants est ventilée de la façon suivante :

	2012	2011
Jetons de présence des administrateurs et honoraires de consultation des directeurs	1 409 \$	3 625 \$
	1 409 \$	3 625 \$