



Deuxième trimestre de 2025

États financiers consolidés résumés
et notes complémentaires
NON AUDITÉS INTERMÉDIAIRES



Le 28 juillet 2025


ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Non audité (en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 336 \$	2 518 \$
Placements à court terme	3 023	4 464
Total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme	6 359	6 982
Créances clients	1 170	1 089
Stocks de carburant d'aviation	148	192
Stocks de rechanges et fournitures	237	199
Charges payées d'avance et autres actifs courants	375	600
Total de l'actif courant	8 289	9 062
Placements, dépôts et autres actifs	985	1 080
Immobilisations corporelles	13 817	13 049
Actifs au titre des régimes de retraite	2 439	2 535
Impôts sur le résultat différés	1 138	1 039
Immobilisations incorporelles	1 206	1 170
Goodwill	3 273	3 273
Total de l'actif	31 147 \$	31 208 \$
PASSIF		
Courant		
Dettes fournisseurs et charges à payer	4 469 \$	3 718 \$
Produits passages perçus d'avance	5 447	4 387
Produits différés d'Aéroparc et autres produits différés	1 683	1 588
Partie courante de la dette à long terme et des obligations locatives	Note 3 1 547	1 755
Total du passif courant	13 146	11 448
Dette à long terme et obligations locatives	Note 3 10 247	10 915
Produits différés d'Aéroparc et autres produits différés	2 868	2 952
Passif au titre des régimes de retraite et autres avantages du personnel	1 642	1 842
Provisions liées à la maintenance	1 237	1 431
Autres passifs non courants	147	159
Impôts sur le résultat différés	73	73
Total du passif	29 360 \$	28 820 \$
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES		
Capital-actions	2 285	2 612
Surplus d'apport	160	149
Réserve de couverture	16	–
Cumul des autres éléments du résultat global	(47)	(48)
Déficit	(627)	(325)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 787	2 388
Total du passif et des capitaux propres attribuables aux actionnaires	31 147 \$	31 208 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

		Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
Non audité (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)		2025	2024	2025	2024
Produits d'exploitation					
Passages	Note 9	5 031 \$	4 990 \$	9 362 \$	9 433 \$
Fret	Note 9	253	230	503	445
Autres		348	299	963	867
Total des produits		5 632	5 519	10 828	10 745
Charges d'exploitation					
Carburant d'aviation		1 148	1 333	2 334	2 587
Salaires et charges sociales		1 247	1 071	2 386	2 179
Dotation aux amortissements et dépréciation		491	448	986	890
Redevances aéroportuaires et de navigation		407	372	764	720
Maintenance avions		341	335	674	650
Frais de vente et de distribution		275	269	540	535
Frais d'achat de capacité		219	217	439	425
Coûts liés à la portion terrestre des forfaits		157	137	530	472
Communications et technologies de l'information		151	145	343	331
Restauration et services à bord		173	154	310	309
Autres	Note 10	605	572	1 212	1 170
Total des charges d'exploitation		5 214	5 053	10 518	10 268
Bénéfice d'exploitation		418	466	310	477
Produits (charges) autres que d'exploitation					
Profit (perte) de change		(190)	(2)	(201)	57
Produits d'intérêts		59	97	134	222
Charges d'intérêts	Note 3	(168)	(182)	(346)	(399)
Intérêts incorporés		13	8	26	15
Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur	Note 8	6	29	60	40
Perte aux règlements de dette	Note 3	-	-	-	(46)
Autres		(35)	(12)	(47)	(27)
Total des charges autres que d'exploitation		(315)	(62)	(374)	(138)
Bénéfice (perte) avant impôts sur le résultat		103	404	(64)	339
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	Note 4	83	6	148	(10)
Bénéfice net de la période		186 \$	410 \$	84 \$	329 \$
Bénéfice net par action					
Bénéfice par action – résultat de base	Note 6	0,58 \$	1,14 \$	0,26 \$	0,92 \$
Bénéfice par action – résultat dilué		0,51 \$	1,04 \$	0,10 \$	0,87 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Non audité (en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Résultat global				
Bénéfice net de la période	186 \$	410 \$	84 \$	329 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts :				
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net				
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	94	40	120	32
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	7	6	1	(2)
Éléments qui seront reclassés en résultat net				
Dérivés liés au carburant désignés comme couvertures de flux de trésorerie	16	-	16	-
Total du résultat global	303 \$	456 \$	221 \$	359 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Non audité (en millions de dollars canadiens)	Capital-actions	Surplus d'apport	Réserve de couverture	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires
1 ^{er} janvier 2024	2 744 \$	133 \$	— \$	(57) \$	(2 024) \$	796 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	329	329
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	—	—	—	—	32	32
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	—	—	—	(2)	—	(2)
Total du résultat global	—	—	—	(2)	361	359
Rémunération fondée sur des actions	—	10	—	—	—	10
30 juin 2024	2 744 \$	143 \$	—	(59) \$	(1 663) \$	1 165 \$
1 ^{er} janvier 2025	2 612 \$	149 \$	—	(48) \$	(325) \$	2 388 \$
Bénéfice net	—	—	—	—	84	84
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	—	—	—	—	120	120
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	—	—	—	1	—	1
Dérivés liés au carburant désignés comme couvertures de flux de trésorerie	—	—	16	—	—	16
Total du résultat global	—	—	16	1	204	221
Rémunération fondée sur des actions	—	11	—	—	—	11
Actions rachetées et annulées dans le cadre de l'offre publique de rachat (note 5)	(327)	—	—	—	(506)	(833)
30 juin 2025	2 285 \$	160 \$	16 \$	(47) \$	(627) \$	1 787 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Non audité (en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités suivantes				
Exploitation				
Bénéfice net de la période	186 \$	410 \$	84 \$	329 \$
Ajustements au titre du rapprochement avec les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation				
Impôts sur le résultat différés Note 4	(69)	(5)	(147)	6
Dotation aux amortissements et dépréciation	491	448	986	890
Perte de change	170	65	216	64
Déficit de la capitalisation des régimes d'avantages du personnel sur la charge de ces régimes	35	14	62	36
Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur Note 8	(6)	(29)	(60)	(40)
Perte aux règlements de dette Note 3	-	-	-	46
Variation des provisions au titre de la maintenance	41	61	103	106
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	14	(67)	1 181	1 063
Autres	33	27	(4)	16
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	895	924	2 421	2 516
Financement				
Produits des emprunts Note 3	-	-	-	1 590
Réduction de la dette à long terme et des obligations locatives Note 3	(647)	(234)	(881)	(3 499)
Actions rachetées aux fins d'annulation Note 5	(500)	-	(827)	-
Frais de financement Note 3	-	(1)	-	(31)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement	(1 147)	(235)	(1 708)	(1 940)
Investissement				
Placements à court terme (montant net)	564	(78)	1 095	299
Cessions de placements à long terme	414	579	731	1 138
Achats de placements à long terme	(26)	(404)	(336)	(797)
Achats d'immobilisations corporelles et incorporelles	(712)	(473)	(1 407)	(1 009)
Autres	1	(9)	21	(9)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	241	(385)	104	(378)
Effet du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(14)	1	1	6
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(25)	305	818	204
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	3 361	2 716	2 518	2 817
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	3 336 \$	3 021 \$	3 336 \$	3 021 \$
Paievements d'intérêts en trésorerie Note 3	104 \$	111 \$	304 \$	382 \$
Paievements d'impôts sur le résultat en trésorerie	13 \$	1 \$	59 \$	2 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

Notes complémentaires des états financiers consolidés résumés intermédiaires (non audités)
(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Les états financiers consolidés résumés non audités intermédiaires ci-joints (les « états financiers ») sont ceux d'Air Canada. « Air Canada » renvoie, selon le contexte, à Air Canada seulement, à Air Canada et à une ou plusieurs de ses filiales, dont ses principales filiales actives lui appartenant en propre, soit Aéroplan inc. (« Aéroplan »), Société en commandite Touram, qui exerce ses activités sous la dénomination Vacances Air Canada^{MD} (« Vacances Air Canada ») et Air Canada rouge S.E.C., qui exerce ses activités sous la dénomination Air Canada Rouge^{MD} (« Air Canada Rouge »), ou à une ou plusieurs de ces filiales.

Air Canada est constituée en société par actions et domiciliée au Canada. Son siège social est situé au 7373, boulevard Côte-Vertu Ouest, à Saint-Laurent (Québec).

Air Canada connaît généralement une hausse de la demande pour ses services aux deuxième et troisième trimestres de l'année civile et qui est principalement attribuable à un nombre élevé de voyageurs d'agrément privilégiant les déplacements au printemps et en été. Les résultats financiers pour le semestre clos le 30 juin 2025 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats financiers de l'exercice complet.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Air Canada établit ses états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »), tels qu'ils sont définis dans le *Manuel de CPA Canada – Comptabilité* (le « Manuel de CPA Canada »), qui intègre les Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »). Les présents états financiers ont été établis conformément aux IFRS applicables pour l'établissement d'états financiers intermédiaires, notamment IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Conformément aux PCGR, les présents états financiers n'incluent pas toutes les informations financières que doivent contenir les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels d'Air Canada pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. De l'avis de la direction, les présents états financiers rendent compte de tous les ajustements nécessaires pour donner une image fidèle des résultats de la période intermédiaire présentée.

Le Conseil d'administration d'Air Canada a approuvé les présents états financiers pour publication le 28 juillet 2025.

Les présents états financiers ont été établis en fonction des méthodes comptables présentées à la note 2 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice 2024.

3. DETTE À LONG TERME ET OBLIGATIONS LOCATIVES

	Échéance	Taux d'intérêt moyen pondéré (%)	30 juin 2025 (en millions de dollars canadiens)	31 décembre 2024 (en millions de dollars canadiens)
Financement d'appareils				
Financement en dollars américains à taux fixe	2025 – 2030	5,28	2 265 \$	2 930 \$
Financement en dollars américains à taux variable	2027	6,67	220	263
Financement en dollars canadiens à taux fixe	2026 – 2030	3,78	139	147
Financement en yens japonais à taux fixe	2027	1,84	111	107
Billets convertibles	2025	4,00	371	381
Facilité de crédit en dollars canadiens	2028	1,21	1 151	1 131
Billets garantis de premier rang – en dollars canadiens	2029	4,63	2 000	2 000
Billets garantis de premier rang – en dollars américains	2026	3,88	1 633	1 726
Facilité de crédit sur billets garantis de premier rang – en dollars américains	2031	6,32	1 546	1 641
Dettes à long terme		4,49	9 436	10 326
Obligations locatives				
Appareils d'Air Canada	2025 – 2037	5,75	1 474	1 381
Appareils du transporteur régional	2025 – 2035	5,36	513	619
Terrains et immeubles	2025 – 2078	5,31	444	433
Obligations locatives		5,59	2 431	2 433
Dettes totales et obligations locatives, compte non tenu de la tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance et des escomptes		4,72	11 867	12 759
Tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance et des escomptes			(73)	(89)
Dettes totales et obligations locatives			11 794	12 670
Partie courante – dette à long terme			(1 066)	(1 163)
Partie courante – appareils d'Air Canada			(352)	(411)
Partie courante – appareils du transporteur régional			(99)	(153)
Partie courante – terrains et immeubles			(30)	(28)
Total de la partie courante			(1 547)	(1 755)
Dettes à long terme et obligations locatives			10 247 \$	10 915 \$

Le tableau ci-dessus présente les modalités des instruments dont il est fait mention à la note 8 des états financiers consolidés annuels d'Air Canada pour l'exercice 2024.

Les billets convertibles ont été réglés en trésorerie après être arrivés à échéance le 1^{er} juillet 2025. Le choix d'Air Canada d'octroyer de la trésorerie ou une combinaison de trésorerie et d'actions à la date de conversion au lieu d'actions (selon les valeurs de conversion quotidiennes affichées pendant 40 jours de bourse consécutifs) a donné lieu à un passif financier dérivé intégré évalué séparément à la juste valeur au moyen du résultat net. Au 30 juin 2025, la juste valeur du dérivé intégré était de néant (45 M\$ au 31 décembre 2024) et Air Canada a comptabilisé un profit de 45 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025.

En mars 2024, Air Canada a conclu des facilités de crédit garanties de premier rang de 2,15 G\$ US, composées d'un prêt à terme B de 1,175 G\$ US échéant en 2031 et d'une facilité de crédit renouvelable de 975 M\$ US échéant en 2029. Le produit brut total du nouveau prêt à terme, ainsi que des liquidités provenant du bilan d'Air Canada de 1,09 G\$ US, sont utilisés pour refinancer la totalité de l'encours de la dette d'Air Canada au titre de son prêt à terme B précédent de 2,265 G\$ US échéant en 2028. Air Canada a comptabilisé une perte aux règlements de dette de 46 M\$ au titre de la radiation des coûts d'émission des titres de créance non amortis liés à l'extinction des instruments d'emprunt au premier trimestre de 2024.

Au 30 juin 2025, aucune somme n'avait été prélevée sur la facilité de crédit renouvelable d'Air Canada de 975 M\$ US échéant en 2029.



Air Canada a comptabilisé les charges d'intérêts suivantes :

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Intérêts sur la dette	133 \$	148 \$	275 \$	329 \$
Intérêts sur les obligations locatives				
Appareils d'Air Canada	15	19	45	39
Appareils des transporteurs régionaux	10	9	15	19
Terrains et immeubles	10	6	11	12
Charges d'intérêts	168 \$	182 \$	346 \$	399 \$

L'état consolidé des résultats contient les montants suivants liés à des contrats de location qui n'ont pas été comptabilisés comme des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Contrats de location à court terme	3 \$	4 \$	6 \$	8 \$
Paiements de loyers variables non pris en compte dans les obligations locatives	17	15	35	31
Charge relative aux contrats de location (prise en compte dans les autres charges d'exploitation)	20 \$	19 \$	41 \$	39 \$

Les paiements au titre des obligations locatives ont donné lieu à des sorties de trésorerie totales de 200 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2025 (385 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025; 170 M\$ et 332 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024), dont 165 M\$ représentent des remboursements de capital (314 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025; 136 M\$ et 262 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024).

Analyse des échéances

Le tableau ci-après présente les obligations de remboursement du capital et des intérêts au 30 juin 2025 sur la dette à long terme et les obligations locatives. Les montants en dollars américains sont convertis au taux à la clôture du 30 juin 2025 de 1,3608 \$ CA.

Capital (en millions de dollars canadiens)	Reste de 2025	2026	2027	2028	2029	Par la suite	Total
Obligations au titre de la dette à long terme ¹⁾	563 \$	2 394 \$	1 052 \$	1 372 \$	2 293 \$	1 919 \$	9 593 \$
Appareils d'Air Canada	190	350	275	210	118	331	1 474
Appareils des transporteurs régionaux	72	51	41	40	40	269	513
Terrains et immeubles	15	30	31	30	23	315	444
Obligations locatives	277 \$	431 \$	347 \$	280 \$	181 \$	915 \$	2 431 \$
Total de la dette à long terme et des obligations locatives	840 \$	2 825 \$	1 399 \$	1 652 \$	2 474 \$	2 834 \$	12 024 \$

Intérêts (en millions de dollars canadiens)	Reste de 2025	2026	2027	2028	2029	Par la suite	Total
Obligations au titre de la dette à long terme ¹⁾	213 \$	381 \$	264 \$	226 \$	211 \$	125 \$	1 420 \$
Appareils d'Air Canada	42	70	51	37	25	65	290
Appareils des transporteurs régionaux	12	21	18	16	14	42	123
Terrains et immeubles	11	22	20	18	17	203	291
Obligations locatives	65 \$	113 \$	89 \$	71 \$	56 \$	310 \$	704 \$
Total de la dette à long terme et des obligations locatives	278 \$	494 \$	353 \$	297 \$	267 \$	435 \$	2 124 \$

1) Le solde du capital complet de 1 273 M\$ de la facilité de crédit non garantie exigible en 2028 et les 1 579 M\$ (1 160 M\$ US) du prêt à terme B échéant en 2031 sont pris en compte.

Dans le tableau ci-dessus, les obligations de remboursement du capital ne tiennent pas compte des escomptes et des frais de transaction de 73 M\$ qui sont portés en diminution de la dette à long terme et des obligations locatives dans l'état consolidé de la situation financière.

Flux de trésorerie provenant des activités de financement

Les informations sur la variation des passifs pour lesquels les flux de trésorerie ont été classés dans les activités de financement sont présentées dans le tableau des flux de trésorerie ci-dessous.

(en millions de dollars canadiens)	Flux de trésorerie				Variations sans effet sur la trésorerie			30 juin 2025
	31 mars 2025	Emprunts	Rembour- sements	Frais de finance- ment	Ajustements liés au change	Amortissement des frais de financement et autres ajustements	Nouvelles obligations locatives (contrats nouveaux et renouvelés)	
Dettes à long terme	10 265 \$	- \$	(482) \$	\$	(363) \$	16 \$	- \$	9 436 \$
Appareils d'Air Canada	1 519	-	(120)	-	(85)	-	160	1 474
Appareils des transporteurs régionaux	580	-	(38)	-	(30)	-	1	513
Terrains et immeubles	444	-	(7)	-	(1)	-	8	444
Obligations locatives	2 543	-	(165)	-	(116)	-	169	2 431
Tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance	(82)	-	-	-	-	9	-	(73)
Total des passifs liés aux activités de financement	12 726 \$	- \$	(647) \$	- \$	(479) \$	25 \$	169 \$	11 794 \$



(en millions de dollars canadiens)	Flux de trésorerie				Variations sans effet sur la trésorerie			30 juin 2025
	1 ^{er} janv. 2025	Emprunts	Remboursements	Frais de financement	Ajustements liés au change	Amortissement des frais de financement et autres ajustements	Nouvelles obligations locatives (contrats nouveaux et renouvelés)	
Dette à long terme	10 326 \$	- \$	(567) \$	- \$	(357) \$	34 \$	- \$	9 436 \$
Appareils d'Air Canada	1 381	-	(222)	-	(85)	-	400	1 474
Appareils des transporteurs régionaux	619	-	(77)	-	(30)	-	1	513
Terrains et immeubles	433	-	(15)	-	-	-	26	444
Obligations locatives	2 433	-	(314)	-	(115)	-	427	2 431
Tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance	(89)	-	-	-	-	16	-	(73)
Total des passifs liés aux activités de financement	12 670 \$	- \$	(881) \$	- \$	(472) \$	50 \$	427 \$	11 794 \$



4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat comptabilisé dans l'état consolidé des résultats est présenté ci-dessous.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat exigibles	14 \$	1 \$	1 \$	(4) \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat différés	69	5	147	(6)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	83 \$	6 \$	148 \$	(10) \$

Le recouvrement (la charge) d'impôts sur le résultat comptabilisé à chaque période intermédiaire repose sur la meilleure estimation du taux d'imposition moyen pondéré du résultat annuel attendu pour l'exercice complet.

Le taux d'imposition d'Air Canada prescrit par la loi s'établit à 26,49 % pour le semestre clos le 30 juin 2025 (26,46 % pour le semestre clos le 30 juin 2024).

L'impôt sur le résultat comptabilisé dans l'état consolidé du résultat global est présenté ci-dessous.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)				
- (Charge) d'impôts sur le résultat exigibles	(2) \$	(1) \$	(2) \$	(1) \$
- Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat différés	(32)	(8)	(42)	6
Dérivés liés au carburant désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(6)	-	(6)	-
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(40) \$	(9) \$	(50) \$	5 \$

5. CAPITAL-ACTIONS

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

En novembre 2024, Air Canada a reçu l'approbation de la Bourse de Toronto (« TSX ») de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités lui permettant de racheter aux fins d'annulation, conformément aux règles de la TSX, au cours de la période du 5 novembre 2024 au 4 novembre 2025, jusqu'à 35 783 842 actions, soit environ 10 % du flottant de ses actions en date du 22 octobre 2024.

En 2024, Air Canada a racheté aux fins d'annulation 20 279 100 actions à un coût moyen de 23,92 \$ l'action pour une contrepartie globale de 485 M\$. L'excédent du coût sur la valeur comptable de 330 M\$ et l'impôt sur le rachat d'actions de 10 M\$ ont été imputés au poste « Déficit ».

Au premier trimestre de 2025, Air Canada a racheté 15 504 742 actions supplémentaires pour une contrepartie totale de 315 M\$, pour un total de 35 783 842 actions, soit le nombre maximum d'actions pouvant être rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat. L'excédent du coût sur la valeur comptable de 196 M\$ et l'impôt sur le rachat d'actions de 6 M\$ ont été imputés au poste « Déficit ».

Offre publique de rachat importante

Le 8 mai 2025, Air Canada a annoncé une offre publique de rachat importante (l'« offre ») aux termes de laquelle Air Canada a offert de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 500 millions de dollars de ses actions.

L'offre a pris la forme d'une « adjudication à la hollandaise » modifiée, aux termes de laquelle les actionnaires qui souhaitent déposer leurs actions peuvent le faire au moyen : i) d'un dépôt par adjudication à un prix d'au moins 18,50 \$ par action et d'au plus 21,00 \$ par action, ou ii) d'un dépôt au prix de rachat déterminé par les dépôts aux enchères.

En réponse à l'offre, environ 26,8 millions d'actions ont été valablement déposées, sans que leur dépôt ne soit révoqué, au moyen de dépôts aux enchères à un prix égal ou inférieur à 18,80 \$ ou de dépôts aux prix de rachat. Comme l'offre a été sursouscrite, environ 99,14 % des actions valablement déposées ont été reprises par Air Canada, outre les « lots irréguliers », auxquels ne s'applique pas la réduction proportionnelle. Le 25 juin 2025, Air Canada avait racheté, aux fins d'annulation, 26 595 744 actions au prix de 18,80 \$ l'action, pour une contrepartie totale de 500 M\$. L'excédent du coût sur la valeur comptable de 294 M\$ et l'impôt sur le rachat d'actions de 10 M\$ ont été imputés au poste « Déficit ».

Les actions d'Air Canada émises et en circulation s'établissent comme suit aux dates indiquées ci-après :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actions émises et en circulation		
Actions à droit de vote variable de catégorie A	65 107 328	102 314 033
Actions à droit de vote de catégorie B	231 023 908	237 525 089
Total des actions émises et en circulation	296 131 236	339 839 122

6. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le tableau qui suit présente le calcul de la perte par action – résultat de base et dilué.

(en millions, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Numérateur :				
Bénéfice net de la période	186 \$	410 \$	84 \$	329 \$
Effet de la conversion présumée des billets convertibles	(13)	(16)	(49)	(1)
Numérateur ajusté servant au calcul du bénéfice par action – résultat dilué	173	394	35	328
Dénominateur :				
Nombre moyen pondéré d'actions	323	358	326	358
Effet des titres potentiellement dilutifs :				
Options sur actions	-	-	-	-
Billets convertibles	18	18	18	18
Dénominateur ajusté servant au calcul du bénéfice par action – résultat dilué	341	376	344	376
Bénéfice par action – résultat de base	0,58 \$	1,14 \$	0,26 \$	0,92 \$
Bénéfice par action – résultat dilué	0,51 \$	1,04 \$	0,10 \$	0,87 \$

Le calcul du bénéfice par action est effectué à partir de chiffres entiers et non de millions arrondis. Il n'est donc pas possible de se servir des montants ci-dessus pour recalculer les valeurs par action.

Comme il est décrit à la note 3, les billets convertibles ont été réglés en trésorerie après être arrivés à échéance le 1^{er} juillet 2025. Une tranche de capital de 1 000 \$ US a donné droit à 65,1337 actions, et ce taux de conversion ne sera plus utilisé pour calculer le bénéfice dilué par action pour les trimestres futurs, à l'exception du calcul effectué depuis le début de l'exercice pour la période allant jusqu'au 1^{er} juillet 2025.

7. ENGAGEMENTS EN CAPITAL

Les engagements en capital comprennent les livraisons futures d'appareils faisant l'objet de commandes fermes et les engagements relatifs à l'acquisition d'autres immobilisations corporelles. Le coût total estimatif des appareils repose sur leurs prix de livraison, qui comprennent les augmentations estimatives. Les montants en dollars américains sont convertis au taux à la clôture de 1,3608 \$ CA le 30 juin 2025. Les engagements minimaux futurs en vertu de ces contrats sont présentés ci-dessous.

(en millions de dollars canadiens)	Reste de 2025	2026	2027	2028	2029	Par la suite	Total
Engagements en capital	1 062 \$	2 815 \$	3 038 \$	1 348 \$	818 \$	2 503 \$	11 584 \$

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

Se reporter également à la note 16 des états financiers consolidés annuels de 2024 pour de plus amples renseignements sur la stratégie de gestion du risque d'Air Canada.

Récapitulatif du profit (de la perte) sur les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Dérivé intégré sur billets convertibles	- \$	30 \$	45 \$	33 \$
Placements à court terme et à long terme	6	(1)	15	7
Profit sur les instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur	6 \$	29 \$	60 \$	40 \$

Gestion du risque de change

Au 30 juin 2025, Air Canada avait en cours des contrats d'options sur devises et des contrats de swaps, échéant en 2025 et en 2026, visant l'achat à l'échéance de dollars américains au moyen de dollars canadiens relativement à 8 280 M\$ (6 085 M\$ US) à un taux moyen pondéré de 1,3679 \$ CA pour 1,00 \$ US (9 812 M\$ [6 847 M\$ US] au 31 décembre 2024 échéant en 2025 et en 2026, à un taux moyen pondéré de 1,3457 \$ CA pour 1,00 \$ US).

Les structures de couverture mises en place ont diverses caractéristiques d'évaluation des options, comme des conditions à barrière désactivante et le plafonnement des bénéfices et, compte tenu de la volatilité présumée qui est utilisée dans le calcul de la juste valeur, la juste valeur nette de ces contrats sur devises au 30 juin 2025 était de 754 M\$ avec position favorable aux contreparties (22 M\$ avec position favorable à Air Canada au 31 décembre 2024). Ces instruments dérivés n'ont pas été désignés comme couverture aux fins comptables et sont comptabilisés à la juste valeur. Pour le deuxième trimestre de 2025, la Société a enregistré une perte de change liée à ces dérivés de 726 M\$ (perte de 721 M\$ pour le semestre clos le 30 juin 2025; profit de 99 M\$ et de 389 M\$, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024). Au deuxième trimestre de 2025, les contrats de dérivés de change ont été réglés en trésorerie pour une juste valeur nette de 1 M\$ avec position favorable à Air Canada (59 M\$ avec position favorable à Air Canada pour le semestre clos le 30 juin 2025; 73 M\$ avec position favorable à Air Canada et 132 M\$ avec position favorable à Air Canada, respectivement, pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024).

Gestion du risque de prix du carburant

En avril 2025, Air Canada avait couvert environ 22 % et 17 % des achats de carburant d'aviation prévus pour les deuxième et troisième trimestres de 2025, respectivement, à un prix moyen de 0,48 \$ US le litre. Les contrats conclus par Air Canada pour couvrir les achats de carburant d'aviation prévus sont composés de swaps de carburant d'aviation.

Au deuxième trimestre de 2025, des contrats dérivés liés au carburant ont été réglés en trésorerie pour une valeur nette de 19 M\$ avec position favorable à Air Canada, ce qui a donné lieu à un profit de couverture net de 19 M\$ comptabilisé dans la charge de carburant d'aviation. Aucune inefficacité de la couverture n'a été comptabilisée. Au 30 juin 2025, la juste valeur des dérivés liés au carburant était de 22 M\$ avec position favorable à Air Canada.

Justes valeurs des instruments financiers inscrits à l'état consolidé de la situation financière

En raison de l'échéance très rapprochée ou à court terme qui les caractérise, les instruments financiers inscrits à titre d'actifs et de passifs financiers courants à l'état consolidé de la situation financière, qui comprennent les créances clients et les dettes fournisseurs et charges à payer, ont une valeur comptable proche de leur juste valeur. Les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les placements à long terme sont classés comme étant détenus à des fins de transaction et sont par conséquent constatés à la juste valeur. Un montant de 168 M\$ est inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie au titre des fonds détenus en fiducie par Vacances Air Canada conformément aux exigences de la réglementation encadrant les produits perçus d'avance par les voyageurs (346 M\$ au 31 décembre 2024).

Les valeurs comptables des dérivés sont égales à leur juste valeur, qui est basée sur le montant auquel ils pourraient être réglés étant donné les taux d'intérêt en vigueur sur le marché estimés au 30 juin 2025.

La direction a estimé la juste valeur de sa dette à long terme au moyen de techniques d'évaluation dont les flux de trésorerie actualisés, tenant compte des informations du marché disponibles et des valeurs négociées le cas échéant, des taux d'intérêt en vigueur sur le marché, des conditions liées à des garanties éventuelles, des conditions actuelles des marchés du crédit et de l'estimation la plus récente des marges de crédit applicables à Air Canada selon des opérations récentes. D'après les données non observables importantes (niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs), la juste valeur estimative de la dette se chiffre à 9 366 M\$ comparativement à sa valeur comptable de 9 436 M\$.



Le tableau qui suit présente les évaluations à la juste valeur inscrites à l'état consolidé de la situation financière, classées en fonction de l'importance des données d'entrée utilisées pour effectuer les évaluations. Aucune modification n'a été apportée aux classements ou aux méthodes d'évaluation de la juste valeur par rapport à ceux présentés à la note 16 des états financiers consolidés annuels pour l'exercice 2024. Il n'y a pas eu de transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours du semestre clos le 30 juin 2025.

		Évaluations à la juste valeur à la date de clôture, d'après ce qui suit :		
(en millions de dollars canadiens)	30 juin 2025	Cours sur des marchés actifs pour des actifs identiques (niveau 1)	Autres données observables importantes (niveau 2)	Données non observables importantes (niveau 3)
Actifs financiers				
Titres détenus à des fins de transaction				
Équivalents de trésorerie	147 \$	- \$	147 \$	- \$
Placements à court terme	3 023	-	3 023	-
Placements à long terme	678	-	678	-
Placement en titres de capitaux propres dans Chorus	50	50	-	-
Instruments dérivés				
Dérivés liés au carburant	22	-	22	-
Total	3 920 \$	50 \$	3 870 \$	- \$
Passifs financiers				
Instruments dérivés				
Dérivés de change	754	-	754	-
Total	754 \$	- \$	754 \$	- \$

Les actifs financiers détenus par des établissements financiers sous forme de trésorerie et de liquidités soumises à restrictions sont exclus du tableau de classement des évaluations à la juste valeur ci-dessus du fait qu'ils ne sont pas évalués selon une méthode d'évaluation.

9. INFORMATIONS D'ORDRE GÉOGRAPHIQUE

Le rapprochement entre les montants globaux déclarés par région pour les produits passages et fret et les montants applicables de l'état consolidé des résultats s'établit comme suit :

Produits passages (en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Lignes intérieures	1 379 \$	1 336 \$	2 501 \$	2 457 \$
Lignes transfrontalières	961	1 080	1 952	2 119
Lignes transatlantiques	1 644	1 563	2 583	2 538
Lignes transpacifiques	702	701	1 333	1 372
Autres	345	310	993	947
	5 031 \$	4 990 \$	9 362 \$	9 433 \$

Produits fret (en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Lignes intérieures	27 \$	23 \$	53 \$	48 \$
Lignes transfrontalières	14	14	29	26
Lignes transatlantiques	89	89	178	173
Lignes transpacifiques	85	71	161	133
Autres	38	33	82	65
	253 \$	230 \$	503 \$	445 \$

Les produits passages et fret correspondent aux produits tirés des vols ayant leurs points de départ et de destination dans un pays ou une région déterminée. Les produits tirés des lignes transatlantiques concernent les vols transocéaniques ayant leurs points de départ et de destination principalement en Europe, en Inde, au Moyen-Orient et en Afrique du Nord. Les produits tirés des lignes transpacifiques concernent les vols transocéaniques ayant leurs points de départ et de destination principalement en Asie et en Australie. Les autres produits passages et fret concernent les vols ayant leurs points de départ et de destination principalement en Amérique centrale et du Sud, dans les Antilles et au Mexique.

10. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau ci-après présente une ventilation des autres charges d'exploitation pour les périodes indiquées.

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Services d'escale	145 \$	133 \$	280 \$	264 \$
Frais d'équipage	86	75	165	142
Location et entretien d'immeubles	76	79	155	161
Frais et services divers	78	52	139	110
Autres frais résiduels	220	233	473	493
	605 \$	572 \$	1 212 \$	1 170 \$