



Premier trimestre de 2025

États financiers consolidés résumés
et notes complémentaires
NON AUDITÉS INTERMÉDIAIRES



Le 8 mai 2025

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Non audité (en millions de dollars canadiens)	31 mars 2025	31 décembre 2024
ACTIF		
Courant		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 361 \$	2 518 \$
Placements à court terme	3 729	4 464
Total de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme	7 090	6 982
Créances clients	1 112	1 089
Stocks de carburant d'aviation	161	192
Stocks de rechanges et fournitures	210	199
Charges payées d'avance et autres actifs courants	451	600
Total de l'actif courant	9 024	9 062
Placements, dépôts et autres actifs	1 278	1 080
Immobilisations corporelles	13 528	13 049
Actifs au titre des régimes de retraite	2 562	2 535
Impôts sur le résultat différés	1 107	1 039
Immobilisations incorporelles	1 183	1 170
Goodwill	3 273	3 273
Total de l'actif	31 955 \$	31 208 \$
PASSIF		
Courant		
Dettes fournisseurs et charges à payer	3 924 \$	3 718 \$
Produits passages perçus d'avance	5 422	4 387
Produits différés d'Aéropian et autres produits différés	1 574	1 588
Partie courante de la dette à long terme et des obligations locatives	Note 3 2 016	1 755
Total du passif courant	12 936	11 448
Dette à long terme et obligations locatives	Note 3 10 710	10 915
Produits différés d'Aéropian et autres produits différés	2 941	2 952
Passif au titre des régimes de retraite et autres avantages du personnel	1 856	1 842
Provisions liées à la maintenance	1 313	1 431
Autres passifs non courants	134	159
Impôts sur le résultat différés	73	73
Total du passif	29 963 \$	28 820 \$
CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX ACTIONNAIRES		
Capital-actions	2 493	2 612
Surplus d'apport	156	149
Cumul des autres éléments du résultat global	(54)	(48)
Déficit	(603)	(325)
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 992	2 388
Total du passif et des capitaux propres attribuables aux actionnaires	31 955 \$	31 208 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Non audité (en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)		Trimestres clos les 31 mars	
		2025	2024
Produits d'exploitation			
Passages	Note 9	4 331 \$	4 443 \$
Fret	Note 9	250	215
Autres		615	568
Total des produits		5 196	5 226
Charges d'exploitation			
Carburant d'aviation		1 186	1 254
Salaires et charges sociales		1 139	1 108
Dotation aux amortissements et dépréciation		495	442
Redevances aéroportuaires et de navigation		357	348
Maintenance avions		333	315
Frais de vente et de distribution		265	266
Frais d'achat de capacité		220	208
Coûts liés à la portion terrestre des forfaits		373	335
Communications et technologies de l'information		192	186
Restauration et services à bord		137	155
Autres	Note 10	607	598
Total des charges d'exploitation		5 304	5 215
Bénéfice (perte) d'exploitation		(108)	11
Produits (charges) autres que d'exploitation			
Profit (perte) de change		(11)	59
Produits d'intérêts		75	125
Charges d'intérêts	Note 3	(178)	(217)
Intérêts incorporés		13	7
Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur	Note 8	54	11
Perte aux règlements de dette	Note 3	-	(46)
Autres		(12)	(15)
Total des charges autres que d'exploitation		(59)	(76)
Perte avant impôts sur le résultat		(167)	(65)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	Note 4	65	(16)
Perte nette de la période		(102) \$	(81) \$
Perte nette par action	Note 6		
Perte par action – résultat de base		(0,31) \$	(0,22) \$
Perte par action – résultat dilué		(0,40) \$	(0,22) \$

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 31 mars	
	2025	2024
Résultat global		
Perte nette de la période	(102) \$	(81) \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite des impôts : Note 4		
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net		
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	26	(8)
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	(6)	(8)
Total du résultat global	(82) \$	(97) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Non audité (en millions de dollars canadiens)	Capital-actions	Surplus d'apport	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 \$
Perte nette	—	—	—	(81)	(81)
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	—	—	—	(8)	(8)
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	—	—	(8)	—	(8)
Total du résultat global	—	—	(8)	(89)	(97)
Rémunération fondée sur des actions	—	6	—	—	6
31 mars 2024	2 744 \$	139 \$	(65) \$	(2 113) \$	705 \$
1 ^{er} janvier 2025	2 612 \$	149 \$	(48) \$	(325) \$	2 388 \$
Perte nette	—	—	—	(102)	(102)
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)	—	—	—	26	26
Réévaluations des placements en titres de capitaux propres	—	—	(6)	—	(6)
Total du résultat global	—	—	(6)	(76)	(82)
Rémunération fondée sur des actions	—	7	—	—	7
Actions rachetées et annulées dans le cadre de l'offre publique de rachat (note 5)	(119)	—	—	(202)	(321)
31 mars 2025	2 493 \$	156 \$	(54) \$	(603) \$	1 992 \$

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

		Trimestres clos les 31 mars	
Non audité (en millions de dollars canadiens)		2025	2024
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités suivantes			
Exploitation			
Perte nette de la période		(102) \$	(81) \$
Ajustements au titre du rapprochement avec les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation			
Impôts sur le résultat différés	Note 4	(78)	11
Dotation aux amortissements et dépréciation		495	442
Perte (profit) de change		46	(1)
Déficit de la capitalisation des régimes d'avantages du personnel sur la charge de ces régimes		27	22
Instruments financiers comptabilisés à la juste valeur	Note 8	(54)	(11)
Perte aux règlements de dette		-	46
Variation des provisions au titre de la maintenance		62	45
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		1 167	1 130
Autres		(37)	(11)
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation		1 526	1 592
Financement			
Produits des emprunts	Note 3	-	1 590
Réduction de la dette à long terme et des obligations locatives	Note 3	(234)	(3 265)
Actions rachetées aux fins d'annulation	Note 5	(327)	-
Frais de financement	Note 3	-	(30)
Flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement		(561)	(1 705)
Investissement			
Placements à court terme (montant net)		531	449
Cessions de placements à long terme		317	559
Achats de placements à long terme		(310)	(465)
Achats d'immobilisations corporelles et incorporelles		(695)	(536)
Autres		20	-
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement		(137)	7
Effet du cours du change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		15	5
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		843	(101)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période		2 518	2 817
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période		3 361 \$	2 716 \$
Paiements d'intérêts en trésorerie	Note 3	200 \$	271 \$
Paiements d'impôts sur le résultat en trésorerie		46 \$	1 \$

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 (la « Société »). Le terme « Société » s'entend, selon le contexte, d'Air Canada et d'une ou de plusieurs de ses filiales, dont ses principales filiales actives lui appartenant en propre, 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 »).

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).

La Société connaît généralement une hausse de la demande pour ses services aux deuxième et troisième trimestres de l'année civile 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 trimestre clos le 31 mars 2025 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats financiers de l'exercice au complet.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT ET MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

La Société 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 ne contiennent pas toutes les informations financières que doivent contenir les états financiers annuels et doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de la Société 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 de la Société a approuvé les présents états financiers pour publication le 8 mai 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 (%)	31 mars 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	5,15	2 868 \$	2 930 \$
Financement en dollars américains à taux variable	2027	6,70	244	263
Financement en dollars canadiens à taux fixe	2026 – 2030	3,78	147	147
Financement en yens japonais à taux fixe	2027	1,84	113	107
Billets convertibles	2025	4,00	387	381
Facilité de crédit en dollars canadiens	2028	1,21	1 141	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	1 726	1 726
Facilité de crédit sur billets garantis de premier rang – en dollars américains	2031	6,32	1 639	1 641
Dettes à long terme		4,52	10 265	10 326
Obligations locatives				
Appareils d'Air Canada	2025 – 2037	5,71	1 519	1 381
Appareils du transporteur régional	2025 – 2035	5,44	580	619
Terrains et immeubles	2025 – 2078	5,35	444	433
Obligations locatives		5,59	2 543	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		4,73	12 808	12 759
Tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance et des escomptes			(82)	(89)
Dettes totales et obligations locatives			12 726	12 670
Partie courante – dette à long terme			(1 450)	(1 163)
Partie courante – appareils d'Air Canada			(408)	(411)
Partie courante – appareils du transporteur régional			(129)	(153)
Partie courante – terrains et immeubles			(29)	(28)
Total de la partie courante			(2 016)	(1 755)
Dettes à long terme et obligations locatives			10 710 \$	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 de la Société pour l'exercice 2024.

Au 31 mars 2025, aucune somme n'avait été prélevée sur la facilité de crédit renouvelable d'Air Canada de 975 M\$ US échéant en 2029.

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. La Société 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.



La Société a comptabilisé les charges d'intérêts suivantes :

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Intérêts sur la dette	142 \$	181 \$
Intérêts sur les obligations locatives		
Appareils d'Air Canada	30	20
Appareils des transporteurs régionaux	5	10
Terrains et immeubles	1	6
Charges d'intérêts	178 \$	217 \$

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 31 mars	
	2025	2024
Contrats de location à court terme	3 \$	4 \$
Paievements de loyers variables non pris en compte dans les obligations locatives	18	16
Charge relative aux contrats de location (prise en compte dans les autres charges d'exploitation)	21 \$	20 \$

Les paiements au titre des obligations locatives ont donné lieu à des sorties de trésorerie totales de 185 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (162 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024), dont 149 M\$ représentent des remboursements de capital (126 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

Analyse des échéances

Le tableau ci-après présente les obligations de remboursement du capital et des intérêts au 31 mars 2025 sur la dette à long terme et les obligations locatives. Les montants en dollars américains sont convertis au taux à la clôture du 31 mars 2025 de 1,4387 \$ 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⁾	1 091 \$	2 529 \$	1 107 \$	1 377 \$	2 309 \$	2 026 \$	10 439 \$
Appareils d'Air Canada	321	362	273	200	108	255	1 519
Appareils des transporteurs régionaux	114	54	43	42	42	285	580
Terrains et immeubles	22	29	30	29	22	312	444
Obligations locatives	457 \$	445 \$	346 \$	271 \$	172 \$	852 \$	2 543 \$
Total de la dette à long terme et des obligations locatives	1 548 \$	2 974 \$	1 453 \$	1 648 \$	2 481 \$	2 878 \$	12 982 \$

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⁾	292 \$	397 \$	273 \$	234 \$	217 \$	133 \$	1 546 \$
Appareils d'Air Canada	62	65	46	32	20	49	274
Appareils des transporteurs régionaux	21	22	19	17	15	45	139
Terrains et immeubles	17	21	20	18	17	203	296
Obligations locatives	100 \$	108 \$	85 \$	67 \$	52 \$	297 \$	709 \$
Total de la dette à long terme et des obligations locatives	392 \$	505 \$	358 \$	301 \$	269 \$	430 \$	2 255 \$

1) Repose sur l'hypothèse que le solde du capital des billets convertibles, soit 394 M\$ (274 M\$ US), n'est pas converti et comprend les intérêts estimés à payer jusqu'à l'échéance en juillet 2025. Le solde du capital complet de 1 273 M\$ de la facilité de crédit non garantie et de 1 674 M\$ (1 163 M\$ US) du prêt à terme B est 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 82 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			31 mars 2025
	31 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 \$	- \$	(85) \$	- \$	6 \$	18 \$	- \$	10 265 \$
Appareils d'Air Canada	1 381	-	(102)	-		-	240	1 519
Appareils des transporteurs régionaux	619	-	(39)	-	-	-	-	580
Terrains et immeubles	433	-	(8)	-	1	-	18	444
Obligations locatives	2 433	-	(149)	-	1	-	258	2 543
Tranche non amortie des coûts d'émission des titres de créance et autres ajustements	(89)	-	-	-	-	7	-	(82)
Total des passifs liés aux activités de financement	12 670 \$	- \$	(234) \$	- \$	7 \$	25 \$	258 \$	12 726 \$

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 31 mars	
	2025	2024
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat exigibles	(13) \$	(5) \$
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat différés	78	(11)
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	65 \$	(16) \$

Le taux d'imposition de la Société prescrit par la loi s'établit à 26,49 % pour le trimestre clos le 31 mars 2025 (26,46 % pour le trimestre clos le 31 mars 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 31 mars	
	2025	2024
Réévaluations des régimes d'avantages du personnel (montant net)		
- Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat exigibles	- \$	- \$
- Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat différés	(10)	14
Recouvrement (charge) d'impôts sur le résultat	(10) \$	14 \$

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, la Société 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 moyenne 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 moyenne de 196 M\$ et l'impôt sur le rachat d'actions de 6 M\$ ont été imputés au poste « Déficit ».

6. PERTE 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 31 mars	
	2025	2024
Numérateur :		
Perte nette de la période	(102) \$	(81) \$
Effet de la conversion présumée des billets convertibles	(36)	15
Retrancher l'effet antidilutif	-	(15)
Numérateur ajusté servant au calcul de la perte par action – résultat dilué	(138) \$	(81) \$
Dénominateur :		
Nombre moyen pondéré d'actions	330	358
Effet des titres potentiellement dilutifs :		
Options sur actions	-	-
Billets convertibles	18	18
Retrancher l'effet antidilutif	-	(18)
Dénominateur ajusté servant au calcul de la perte par action – résultat dilué	348	358
Perte par action – résultat de base	(0,31) \$	(0,22) \$
Perte par action – résultat dilué	(0,40) \$	(0,22) \$

Le calcul de la perte 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.

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 le 31 mars 2025 de 1,4387 \$ CA. 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	1 529 \$	2 857 \$	3 070 \$	1 402 \$	951 \$	2 769 \$	12 578 \$

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 de la Société.

Récapitulatif du profit sur les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur

(en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Dérivé intégré sur billets convertibles	45 \$	3 \$
Placements à court terme et à long terme	9	8
Profit sur les instruments financiers comptabilisés à leur juste valeur	54 \$	11 \$

Gestion du risque de change

Au 31 mars 2025, la Société 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 11 092 M\$ (7 713 M\$ US) à un taux moyen pondéré de 1,3779 \$ 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 \$ 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 31 mars 2025 était de 31 M\$ avec position favorable aux contreparties (22 M\$ avec position favorable à la Société 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 premier trimestre de 2025, la Société a enregistré un profit de change lié à ces dérivés de 5 M\$ (profit de 290 M\$ au premier trimestre de 2024). Au premier trimestre de 2025, les contrats de dérivés de change ont été réglés en trésorerie pour une juste valeur nette de 58 M\$ avec position favorable à la Société (59 M\$ avec position favorable à la Société pour le premier trimestre de 2024).

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 197 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 31 mars 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 la Société 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 10 185 M\$ comparativement à sa valeur comptable de 10 265 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 trimestre clos le 31 mars 2025.

		Évaluations à la juste valeur à la date de clôture, d'après ce qui suit :		
(en millions de dollars canadiens)	31 mars 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	85 \$	– \$	85 \$	– \$
Placements à court terme	3 729	–	3 729	–
Placements à long terme	971	–	971	–
Placement en titres de capitaux propres dans Chorus	42	42	–	–
Instruments dérivés				
Dérivés de change	111	–	111	–
Total	4 938 \$	42 \$	4 896 \$	– \$
Passifs financiers				
Instruments dérivés				
Dérivés de change	142	–	142	–
Total	142 \$	– \$	142 \$	– \$

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 31 mars	
	2025	2024
Lignes intérieures	1 122 \$	1 121 \$
Lignes transfrontalières	991	1 039
Lignes transatlantiques	939	975
Lignes transpacifiques	631	671
Autres	648	637
	4 331 \$	4 443 \$

Produits fret (en millions de dollars canadiens)	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Lignes intérieures	26 \$	25 \$
Lignes transfrontalières	15	12
Lignes transatlantiques	89	84
Lignes transpacifiques	76	62
Autres	44	32
	250 \$	215 \$

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 31 mars	
	2025	2024
Services d'escale	135 \$	131 \$
Frais d'équipage	79	67
Location et entretien d'immeubles	79	82
Frais et services divers	61	58
Autres frais résiduels	253	260
Total des autres charges d'exploitation	607 \$	598 \$

11. OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT IMPORTANTE

Le 8 mai 2025, Air Canada a annoncé que son Conseil d'administration a autorisé une offre publique de rachat importante (l'« offre proposée ») aux termes de laquelle Air Canada a l'intention d'offrir de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 500 millions de dollars de ses actions. Air Canada prévoit que l'offre proposée commencera le ou vers le 13 mai 2025 et sera achevée avant la fin de juin 2025, et que les modalités et les prix de l'offre proposée seront déterminés au cours de cette période.