



T4 2010

Faits saillants

le 24 février 2011

Énoncés prospectifs

La présentation contient des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent à l'usage de termes tels que « prévoir », « croire », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention de », « planifier », « projeter » et d'autres termes semblables, parfois employés au futur ou au conditionnel, et à l'emploi d'autres termes semblables, notamment à la mention de certaines hypothèses. Ces énoncés peuvent porter, par exemple, sur des stratégies, des attentes, des objectifs, des activités prévues ou des mesures à venir.

De par leur nature, les énoncés prospectifs partent d'hypothèses et sont soumis à d'importants risques et incertitudes. Les prévisions, les prédictions ou les énoncés prospectifs ne sont pas fiables en raison notamment de la nature évolutive des événements externes et des incertitudes auxquelles les activités et la structure de l'entreprise sont soumises en général. La réalité pourra se révéler très différente des résultats exprimés dans les énoncés prospectifs pour de nombreuses raisons, entre autres les risques liés à l'entreprise et au secteur d'activité, la dépendance envers les principaux partenaires d'accumulation et les clients, les conflits d'intérêts, un nombre plus élevé que prévu d'échanges de primes, la réglementation, la situation de l'économie ou du marché du détail, la concurrence, les problèmes de liquidité d'Air Canada, les perturbations chez Air Canada ou dans l'industrie du voyage, des changements dans le secteur du transport aérien et une hausse des coûts des transporteurs aériens, les coûts d'approvisionnement et de capacité, les frais d'échange futurs non provisionnés, l'incapacité de protéger les bases de données et les renseignements personnels des consommateurs, la législation sur la protection des renseignements personnels, les changements aux programmes de fidélisation, la nature saisonnière des activités, d'autres facteurs et le rendement antérieur, les activités à l'étranger, les poursuites, la dépendance envers le personnel clé, les relations de travail, le passif au titre des régimes de retraite, les pannes d'équipement électronique et l'incapacité d'utiliser les logiciels tiers, l'incapacité de protéger les droits de propriété intellectuelle, les fluctuations des taux d'intérêt et du change, le niveau d'endettement et clauses restrictives relativement à la dette actuelle et future, l'incertitude des versements de dividendes, la gestion de la croissance, les notes de crédit de même que les autres facteurs précisés dans cette présentation et dans le dossier de divulgation publique de Groupe Aeroplan déposé auprès des instances de réglementation des valeurs mobilières canadiennes. Les énoncés prospectifs contenus dans les présentes témoignent des attentes de Groupe Aeroplan au 24 février 2011 et ils pourraient changer après cette date. Toutefois, Groupe Aeroplan n'a aucunement l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, que ce soit en raison d'une nouvelle information, d'un fait nouveau ou pour toute autre raison, sauf si cela est exigé en vertu des règlements en valeurs mobilières applicables.

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec les Relations avec les investisseurs au 416-352-3728 ou à trish.moran@groupeaeroplan.com.



DAVID ADAMS

**Vice-président général et chef
des Affaires financières**

Faits saillants financiers consolidés du T4 2010 tel que présentés et ajustés en devises constantes

Trimestres terminés le 31 décembre

(en milliers de \$)	2010	Incidence du	2010 (excluant	2009	%	Effet du taux de change	2010	2009	%
	(tel que présenté)	jugement du relatif à la TVA	l'incidence du jugement relatif à la TVA	(tel que présenté)	variation		Devises constantes *	(tel que présenté)	variation
Facturation brute	593 617		593 617	386 698	53,5 %	8 445	602 062	386 698	55,7 %
Facturation brute au titre de la vente des UFGA	394 698		394 698	363 048	8,7 %	7 742	402 440	363 048	10,9 %
Total des produits	607 798		607 798	424 852	43,1 %	13 616	621 414	424 852	46,3 %
Coût des primes et coûts directs	392 348	(3 577)	388 771	279 698	39,0 %	10 561	399 332	279 698	42,8 %
Marge brute	215 450	3 577	219 027	145 154	50,9 %	3 055	222 082	145 154	53,0 %
Frais de vente, frais généraux et d'administration	147 145		147 145	75 239	95,6 %	2 159	149 304	75 239	98,4 %
Amortissement	10 258		10 258	4 722	117,2 %	121	10 379	4 722	119,8 %
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	20 300		20 300	19 967	1,7 %	82	20 382	19 967	2,1 %
Bénéfice d'exploitation	37 747	3 577	41 324	45 226	(8,6 %)	693	42 017	45 226	(7,1 %)
Bénéfice net (perte nette)	(10 964)	4 370	(6 594)	20 545	(132,1 %)	(865)	(7 459)	20 545	(136,3 %)
Mesures hors PCGR									
BAIIA	68 305	3 577	71 882	69 915	2,8 %	895	72 777	69 915	4,1 %
BAIIA ajusté	84 934	2 467	87 401	69 553	25,7 %	292	87 693	69 553	26,1 %
Flux de trésorerie disponibles (excluant les dividendes)	55 319		55 319	79 168	(30,1 %)		55 319	79 168	(30,1 %)

* Les montants en devises constantes pour 2010, ici présentés, s'obtiennent par l'addition de la colonne 2010 (excluant l'incidence du jugement concernant le litige relatif à la TVA) et la colonne Effet du taux de change.

Faits saillants financiers consolidés pour l'exercice 2010 tel que présentés et ajustés en devises constantes

	Exercices terminés le 31 décembre									
	2010 (tel que présenté)	Incidence du jugement relatif à la TVA	2010 (excluant l'incidence du jugement relatif à la TVA)	2009 (tel que présenté)	% variation	Effet du taux de change	2010 Devises constantes *	2009 (tel que présenté)	% variation	
<i>(en milliers de \$)</i>										
Facturation brute	2 187 753		2 187 753	1 447 322	51,2 %	45 623	2 233 376	1 447 322	54,3 %	
Facturation brute au titre de la vente des UFGA	1 457 751		1 457 751	1 363 010	7,0 %	42 242	1 499 993	1 363 010	10,1 %	
Total des produits	2 053 798		2 053 798	1 436 839	42,9 %	47 411	2 101 209	1 436 839	46,2 %	
Coût des primes et coûts directs	1 295 282	(62 092)	1 233 190	903 060	36,6 %	34 589	1 267 779	903 060	40,4 %	
Marge brute	758 516	62 092	820 608	533 779	53,7 %	12 822	833 430	533 779	56,1 %	
Frais de vente, frais généraux et d'administration	572 406	5 565	577 971	270 489	113,7 %	10 182	588 153	270 489	117,4 %	
Amortissement	32 454		32 454	19 280	68,3 %	707	33 161	19 280	72,0 %	
Amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie	90 308		90 308	80 246	12,5 %	674	90 982	80 246	13,4 %	
Bénéfice d'exploitation	63 348	56 527	119 875	163 764	(26,8 %)	1,259	121 134	163 764	(26,0 %)	
Bénéfice net (perte nette)	(22 501)	63 681	41 180	89 275	(53,9 %)	248	41 428	89 275	(53,6 %)	
Mesures hors PCGR										
BAIIA	186 110	56 527	242 637	263 290	(7,8 %)	2 640	245 277	263 290	(6,8 %)	
BAIIA ajusté	255 721	56 079	311 800	281 634	10,7 %	2 757	314 557	281 634	11,7 %	
Flux de trésorerie disponibles (excluant les dividendes)	113 651		113 651	165 032	(31,1 %)	s.o.	113 651	165 032	(31,1 %)	

*Les montants en devises constantes pour 2010, ici présentés, s'obtiennent par l'addition de la colonne 2010 (excluant l'incidence du jugement concernant le litige relatif à la TVA) et la colonne Effet du taux de change.

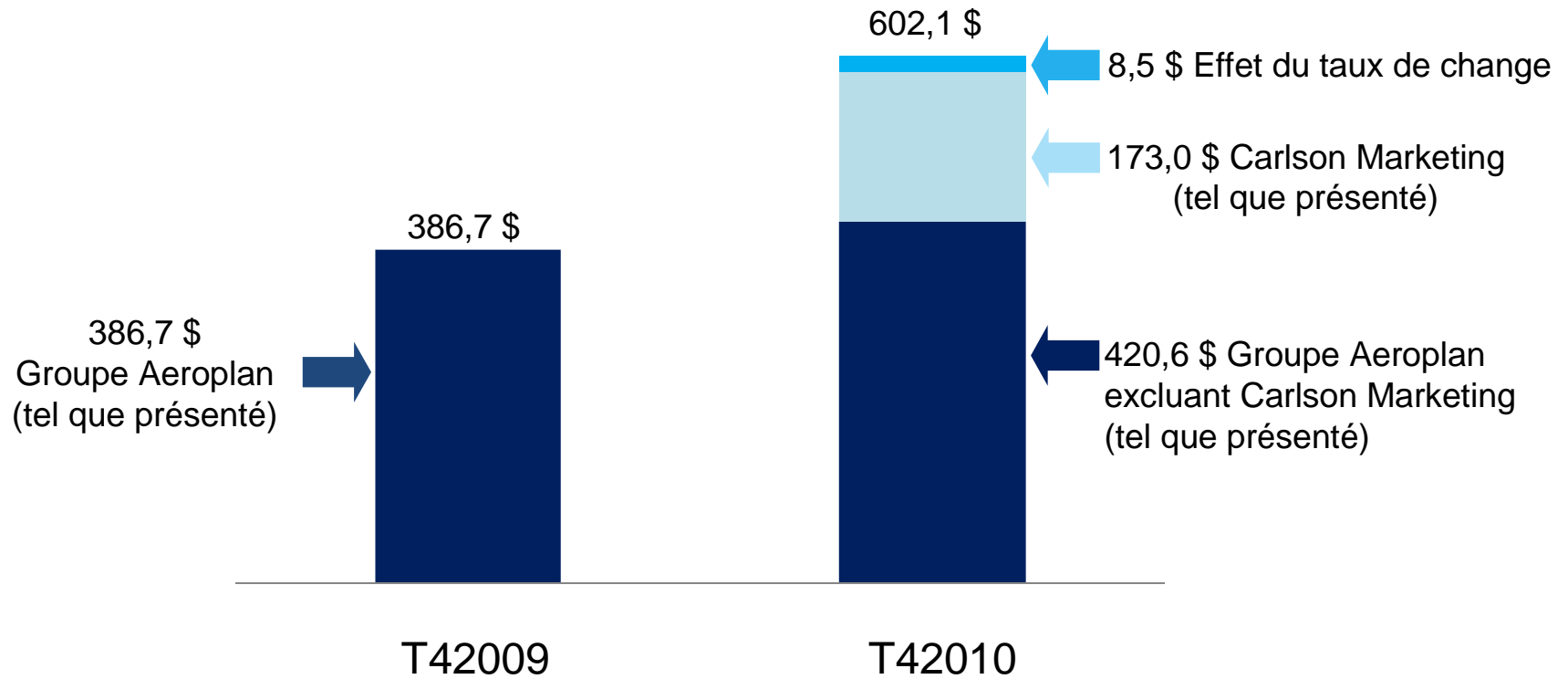
Éléments non comparables

	Effet du T4 2010 sur		Effet de l'exercice 2010 sur	
	le BAIIA ajusté	les flux de trésorerie disponibles (excluant les dividendes)	le BAIIA ajusté	les flux de trésorerie disponibles (excluant les dividendes)
<i>(en millions de \$)</i>				
Incidence du jugement de la CEJ concernant le litige relatif à la TVA	(2,5 \$)		(56,1 \$)	
Nectar Italia - frais de lancement			(20,4 \$)	(20,4 \$)
Frais du siège social (honoraires de consultation stratégique)	(1,9 \$)	(1,9 \$)	(9,1 \$)	(9,1 \$)
Carlson Marketing – coûts de migration	(4,3 \$)	(4,3 \$)	(14,4 \$)	(14,4 \$)
Carlson Marketing – primes de rétention et nouvelle plateforme d'échange de primes	(1,1 \$)	(1,6 \$)	(3,7 \$)	(5,2 \$)
Carlson Marketing - reclassement*			17,4 \$	
Dépenses en immobilisations liées à la migration de Carlson Marketing		(2,9 \$)		(12,4 \$)
Paiement de dividendes sur les actions privilégiées		(2,8 \$)		(10,6 \$)
Intérêts débiteurs supplémentaires associés aux billets garantis de premier rang de série 3 émis en janvier 2010		(1,3 \$)		(5,7 \$)
Total des éléments non comparables (incluant l'incidence du jugement concernant le litige relatif à la TVA)	(9,8 \$)	(14,8 \$)	(86,3 \$)	(77,8 \$)
Total des éléments non comparables (excluant l'incidence du jugement concernant le litige relatif à la TVA)	(7,3 \$)	(14,8 \$)	(30,2 \$)	(77,8 \$)

* Dans le cadre de l'intégration de Carlson Marketing, un ajustement positif de 17,4 M\$ à la facturation brute et au BAIIA ajusté a été effectué par suite d'un reclassement des montants des produits perçus d'avance auparavant inclus dans les dépôts des clients.

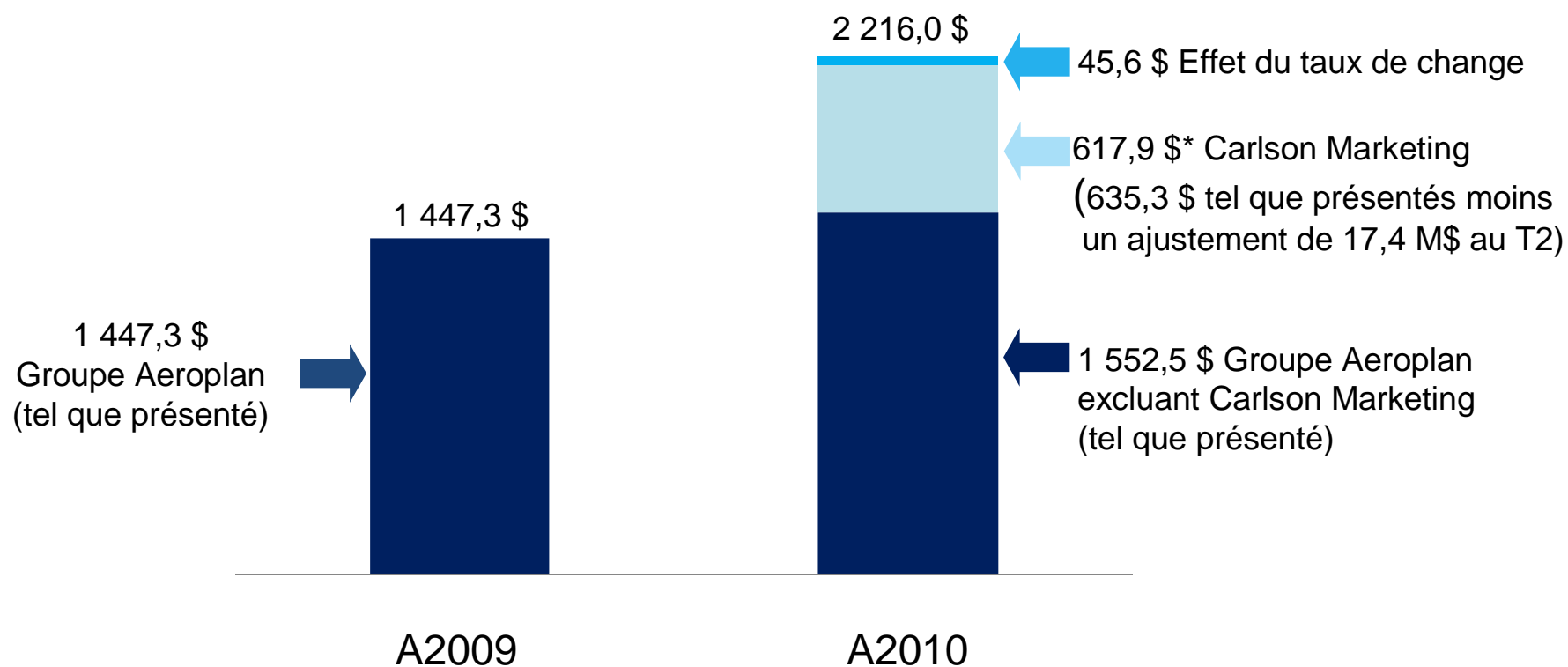
Facturation brute consolidée

(en millions de \$)



Facturation brute consolidée

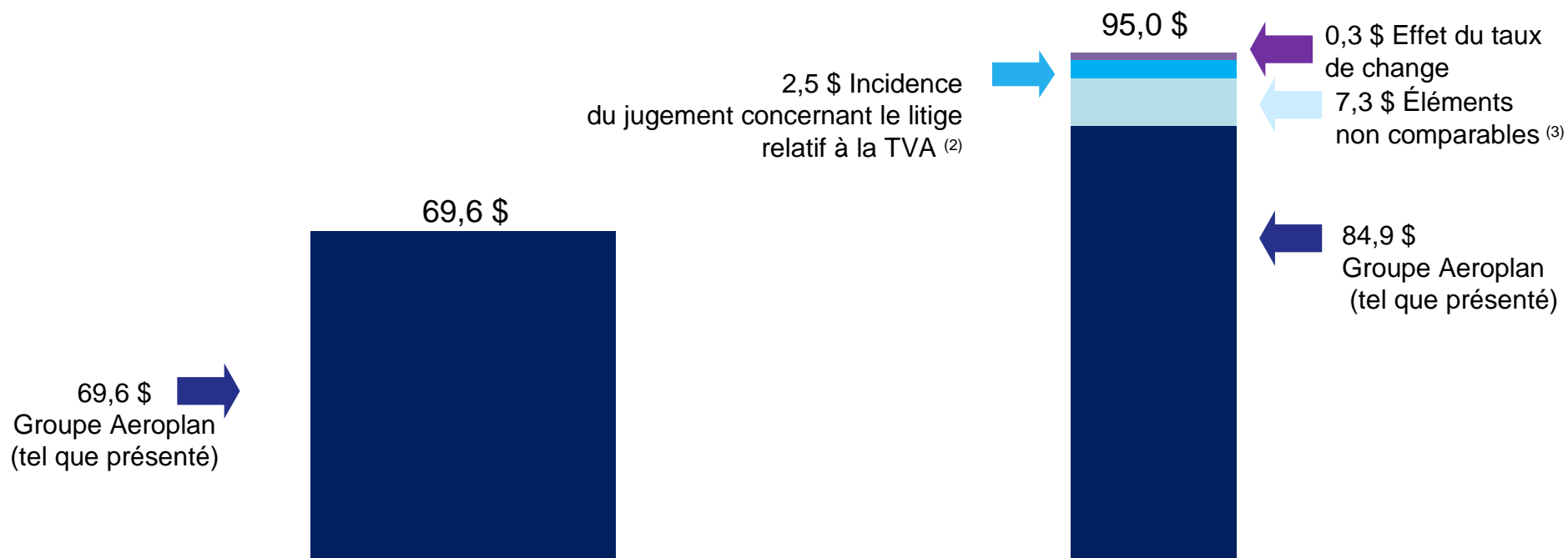
(en millions de \$)



* Dans le cadre de l'intégration de Carlson Marketing, un ajustement positif de 17,4 M\$ à la facturation brute et au BAIIA ajusté a été effectué par suite d'un reclassement des montants des produits perçus d'avance auparavant inclus dans les dépôts des clients.

BAIIA ajusté consolidé (1)

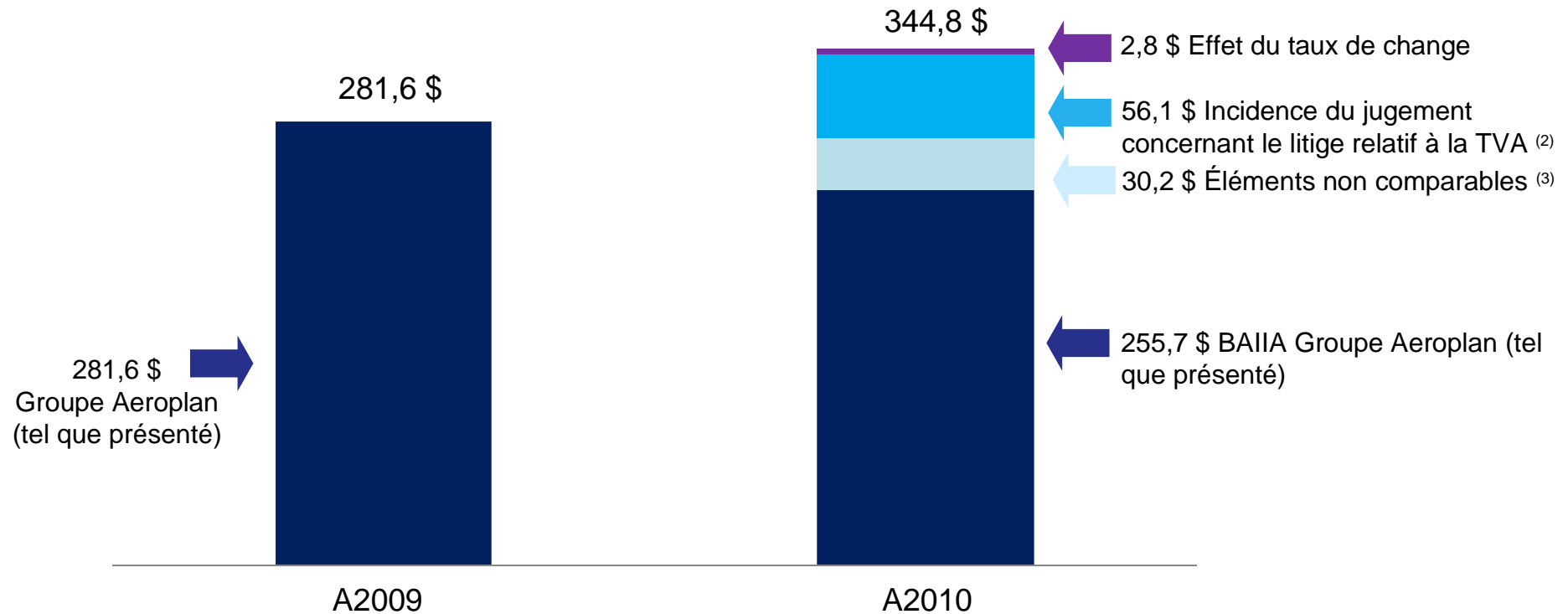
(en millions de \$)



- (1) Calculé selon la définition apparaissant dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.
- (2) L'incidence de 2,5 M\$ sur le BAIIA ajusté est liée au jugement concernant le litige relatif à la TVA rendu par la Cour européenne de justice le 7 octobre 2010. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.
- (3) Les résultats du quatrième trimestre de 2010 reflètent des éléments non comparables de 7,3 M\$ affectant les frais de vente, frais généraux et d'administration, y compris un montant de 4,3 M\$ lié à la migration de Carlson Marketing, des coûts de 1,1 M\$ associés aux primes de rétention de personnel et à la nouvelle plateforme technologique facilitant l'échange de primes chez Carlson Marketing et des honoraires de consultation stratégique au niveau du siège social de 1,9 M\$.

BAIIA ajusté consolidé (1)

(en millions de \$)



- (1) Calculé selon la définition apparaissant dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.
- (2) L'incidence de 56,1 M\$ sur le BAIIA ajusté est au jugement concernant le litige relatif à la TVA rendu par la Cour européenne de justice le 7 octobre 2010. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.
- (3) Les éléments non comparables de l'exercice 2010 incluent des frais de 20,4 M\$ associés au lancement de Nectar Italia, 14,4 M\$ reliés à la transition de Carlson Marketing, 3,7 M\$ aux primes de rétention de personnel et à la nouvelle plateforme technologique facilitant l'échange de primes chez Carlson Marketing et 9,1 M\$ en honoraires de consultation stratégique au niveau du siège social. En outre, dans le cadre de l'intégration de Carlson Marketing, un ajustement positif de 17,4 M\$ de la facturation brute et du BAIIA ajusté a été effectué par suite d'un reclassement des montants des produits perçus d'avance auparavant inclus dans les dépôts des clients.

Flux de trésorerie disponibles

(en millions de \$)

<i>(en millions de \$)</i>	Effet du T4 2010 sur les flux de trésorerie disponibles	Effet de l'exercice 2010 sur les flux de trésorerie disponibles
Flux de trésorerie disponibles présentés (compte non tenu des dividendes) *	55,3 \$	113,7 \$
Nectar Italia - frais de lancement		20,4 \$
Frais du siège social (honoraires de consultation stratégique)	1,9 \$	9,1 \$
Carlson Marketing – coûts de migration	4,3 \$	14,4 \$
Carlson Marketing – primes de rétention et nouvelle plateforme facilitant l'échange de primes	1,6 \$	5,2 \$
Dépenses en immobilisations liées à la migration de Carlson Marketing	2,9 \$	12,4 \$
Paieement de dividendes sur les actions privilégiées	2,8 \$	10,6 \$
Intérêts débiteurs supplémentaires associés aux billets garantis de premier rang de série 3 émis en janvier 2010	1,3 \$	5,7 \$
Total des éléments non comparables	14,8 \$	77,8 \$
Dividendes sur actions ordinaires	23,4 \$	97,0 \$
Flux de trésorerie disponibles excluant les éléments non comparables	93,5 \$	288,5 \$

*Calculé selon la définition apparaissant dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Aéroplan Canada

Faits saillants financiers - T4 et exercice 2010

	Trimestres terminés le 31			Exercices terminés le 31 décembre		
	2010	2009	% variation	2010	2009	% variation
<i>(en milliers de \$)</i>						
Facturation brute	288 063	274 362	5,0 %	1 082 488	1 046 571	3,4 %
Facturation brute au titre de la vente des UFGA	275 801	261 719	5,4 %	1 033 223	993 295	4,0 %
Total des produits	257 456	244 330	5,4 %	1 014 106	1 020 866	(0,7 %)
Coût des primes et coûts directs	143 990	141 646	1,7 %	587 387	601 716	(2,4 %)
Marge brute	113 466	102 684	10,5 %	426 719	419 150	1,8 %
Frais de vente, frais généraux et d'administration	37 786	44 514	(15,1 %)	145 147	157 686	(8,0 %)
Amortissement	21 900	21 277	2,9 %	87 893	85 743	2,5 %
Bénéfice d'exploitation	53 780	36 893	45,8 %	193 679	175 721	10,2 %
BAIIA ajusté	88 083	67 935	29,7 %	312 543	277 217	12,7 %
Marge brute - % du total des produits	44,1 %	42,0 %	210 pdb	42,1 %	41,1 %	100 pdb
BAIIA ajusté - % de la facturation brute	30,6 %	24,8 %	580 pdb	28,9 %	26,5 %	240 pdb

Groupe Aeroplan Europe

Faits saillants financiers - T4 2010

	Trimestres terminés le 31 décembre			Effet du taux de change	Trimestres terminés le 31 décembre		
	Tel que présenté				Devises constantes ¹		
(en milliers de \$)	2010	2009	% variation		2010	2009	% variation
Facturation brute	132 524	112 336	18,0 %	8 445	140 969	112 336	25,5 %
Facturation brute au titre de la vente des UFGA	118 897	101 329	17,3 %	7 742	126 639	101 329	25,0 %
Total des produits	183 540	180 522	1,7 %	13 616	197 156	180 522	9,2 %
Coût des primes et coûts directs	148 160	138 052	7,3 %	10 561	158 721	138 052	15,0 %
Marge brute	35 380	42 470	(16,7 %)	3 055	38 435	42 470	(9,5 %)
Frais de vente, frais généraux et d'administration	32 772	25 098	30,6 %	2 159	34 931	25 098	39,2 %
Amortissement	2 702	3 412	(20,8 %)	203	2 905	3 412	(14,9 %)
Bénéfice d'exploitation	(94)	13 960	(100,7 %)	693	599	13 960	(95,7 %)
BAIIA ajusté	606	7 245	(91,6 %)	292	898	7 245	(87,6 %)
Excluant l'incidence du jugement relatif à la TVA²							
Marge brute	38 957	42 470	(8,3 %)	3 055	42 012	42 470	(1,1 %)
BAIIA ajusté	3 073	7 245	(57,6 %)	292	3 365	7 245	(53,6 %)
Marge brute - % du total des produits	21,2 %	23,5 %	(230 pdb)		21,3 %	23,5 %	(220 pdb)
BAIIA ajusté - % de la facturation brute	2,3 %	6,4 %	(410 pdb)		2,4 %	6,4 %	(400 pdb)

(1) Les montants en devises constantes pour 2010, ici présentés, sont obtenus par l'addition de la colonne 2010 et la colonne Effet du taux de change.

(2) L'impact de 3,6M\$ à la marge brute et de 2,5M\$ au BAIIA ajusté s'explique par le jugement de la Cour de Justice de l'union européenne sur la TVA rendu le 7 octobre 2010. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le rapport de gestion de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Groupe Aeroplan Europe

Faits saillants financiers - Exercice 2010

<i>(en milliers de \$)</i>	Exercices terminés le 31 décembre				Exercices terminés le 31 décembre			
	Tel que présenté				Devises constantes ¹			
	2010	2009	% variation	% Effet du taux de change	2010	2009	% variation	%
Facturation brute	469 990	400 751	17,3 %	45 623	515 613	400 751	28,7 %	
Facturation brute au titre de la vente des UFGA	424 528	369 715	14,8 %	42 242	466 770	369 715	26,3 %	
Total des produits	429 112	415 973	3,2 %	47 411	476 523	415 973	14,6 %	
Coût des primes et coûts directs	377 589	301 344	25,3 %	34 589	412 178	301 344	36,8 %	
Marge brute	51 523	114 629	(55,1 %)	12 822	64 345	114 629	(43,9 %)	
Frais de vente, frais généraux et d'administration	118 577	87 926	34,9 %	10 182	128 759	87 926	46,4 %	
Amortissement	12 456	13 783	(9,6 %)	1 381	13 837	13 783	0,4 %	
Bénéfice d'exploitation	(79 510)	12 920	(715,4 %)	1 259	(78 251)	12 920	(705,7 %)	
BAIIA ajusté	(53 109)	29 294	(281,3 %)	2 757	(50 352)	29 294	(271,9 %)	
Excluant l'incidence du jugement relatif à la TVA²								
Marge brute	113 615	114 629	(0,9 %)	12 822	126 437	114 629	10,3 %	
BAIIA ajusté	2 970	29 294	(89,9 %)	2 757	5 727	29 294	(80,4 %)	
Marge brute - % du total des produits	26,5 %	27,6 %	(110 pdb)		26,5 %	27,6 %	(110pdb)	
BAIIA ajusté - % de la facturation brute	0,6 %	7,3 %	(670 pdb)		1,1 %	7,3 %	(620 pdb)	

(1) Les montants en devises constantes pour 2010 ici présentés sont obtenus par l'addition de la colonne 2010 et la colonne Effet du taux de change.

(2) L'impact de 62,1M\$ à la marge brute et de 56,1M\$ au BAIIA ajusté s'explique par le jugement de la Cour de Justice de l'union européenne sur la TVA rendu le 7 octobre 2010.

Carlson Marketing

Faits saillants financiers - T4 et exercice 2010

<i>(en milliers de \$)</i>	Trimestre	Exercice
	terminé le 31 décembre	terminé le 31 décembre
	2010	2010
Facturation brute	173 030	635 275
Total des produits	166 802	610 580
Coût des primes et coûts directs	100 198	330 306
Marge brute	66 604	280 274
Frais de vente, frais généraux et d'administration	63 201	259 867
Amortissement	5 956	22 413
Bénéfice (perte) d'exploitation	(2 553)	(2 006)
BAIIA ajusté	9 631	45 102
Marge brute - % du total des produits	39,9 %	45,9 %
BAIIA ajusté - % de la facturation brute	5,6 %	7,1 %

Excluant reclassement¹ de 17,4 M\$, coûts de migration² et coûts non récurrents³

Facturation brute	173 030	617 875
Marge brute	66 604	280 274
Marge brute - % du total des produits	39,9 %	45,9 %
Bénéfice d'exploitation	2 847	16 094
BAIIA ajusté	15 031	45 802
BAIIA ajusté - % de la facturation brute	8,7 %	7,4 %

- (1) Dans le cadre de l'intégration de Carlson Marketing, un ajustement positif de 17,4 M\$ a été apporté à la facturation brute et au BAIIA ajusté, les montants préalablement inclus dans les dépôts clients ayant été reclassés dans les produits perçus d'avance.
- (2) Les résultats du quatrième trimestre de 2010 reflètent un montant de 4,3 M\$ lié à la migration de Carlson Marketing, des coûts de 1,1 M\$ associés aux primes de rétention de personnel et à la nouvelle plateforme technologique facilitant l'échange de primes chez Carlson Marketing.
- (3) Les résultats de l'exercice 2010 reflètent un montant de 14,4 M\$ lié à la migration de Carlson Marketing, des coûts de 3,7 M\$ associés aux primes de rétention de personnel et à la nouvelle plateforme technologique facilitant l'échange de primes chez Carlson Marketing.

Impôts sur les bénéfices

- Les impôts exigibles reflètent essentiellement les impôts payés ou à payer sur les bénéfices dégagés par nos activités au Canada au taux approximatif de 30%.
- Les impôts futurs sont reliés aux écarts temporaires entre les bénéfices imposables et les bénéfices comptables et sont essentiellement attribuables à l'amortissement des contrats des partenaires dans nos opérations au Canada et au Royaume-Uni.
- Comme nous nous attendions à une décision favorable concernant la TVA, nous avons constitué un important abri fiscal au Royaume-Uni. Cependant, à la lumière du jugement défavorable qui a été rendu, nous ne comptabilisons plus d'actifs d'impôts futurs dans ce pays. De plus en conséquence du jugement de la CEJ concernant la TVA, Groupe Aeroplan a arrêté la comptabilisation des actifs d'impôts futurs au Royaume-Uni et les avantages fiscaux futurs attribuables aux pertes liées au démarrage en Italie et aux pertes fiscales liées à l'exploitation aux États-Unis n'ont pas été comptabilisés. En conséquence, le taux d'imposition effectif est faussé et rendu inutilisable aux fins d'information et de comparaison.
- Les activités de Groupe Aeroplan à l'étranger n'attirent pas d'importants impôts en trésorerie sur les bénéfices – cela ne devrait pas changer dans un avenir prévisible.

IFRS

- La transition n'aura pas une incidence significative
- Désistements
 - Le solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 2010 sera ajusté par un montant de 72,1 M\$ avec une augmentation correspondante des produits perçus d'avance
 - L'impact des nouvelles normes pour l'exercice 2010 est estimé se chiffrer à une augmentation des produits constatés d'environ 3 M\$
- Présentation
 - Changement de présentation des états financiers
 - L'amortissement des contrats avec des partenaires d'accumulation, des relations clients et de la technologie feront partie du poste « coût des primes et coûts directs ».
- TVA
 - Le solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 2010 sera ajusté par un montant approximatif de 31 M\$ calculé selon des probabilités pondérées et représentant la juste valeur de la contrepartie éventuelle lors de l'achat de LMG
- Autres
 - Les coûts des services passés non amorti liés aux avantages du personnel seront imputés au solde d'ouverture des bénéfices non répartis de 2010

* Pour des renseignements supplémentaires, veuillez consulter le rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Liquidités

<i>(en millions de \$)</i>	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	538,6	609,9
Liquidités soumises à restrictions	12,6	4,2
Placements à court terme	–	14,4
Placements à long terme ⁽¹⁾	176,9	–
	<u>728,1</u>	<u>628,5</u>
Prêt à recevoir d’Air Canada ⁽²⁾	–	150,0
Dette à long terme	643,9	780,1
Capitaux propres	<u>1 781,5</u>	<u>1 915,4</u>

(1) Le 2 février 2011, Groupe Aeroplan a investi un montant supplémentaire de 125,0 M\$ dans des obligations de sociétés et d’État qui sont classées comme des placements à long terme et font partie de la réserve au titre des échanges de milles Aéroplan Canada. Ces placements à long terme ont une échéance initiale qui varie entre quatre et huit ans et rapportent un taux d’intérêt réel de 3,22 %.

(2) Le prêt à recevoir d’Air Canada a été remboursé le 3 août 2010.

Sommaire du rachat d'actions

	Nombre d'actions rachetées	Contrepartie en espèces totale	Prix moyen par action
Du 12 mai au 30 juin 2010	2 500 000	23 700 000 \$	9,48 \$
Du 1 ^{er} juillet au 30 septembre 2010	8 150 600	88 900 000 \$	10,91 \$
Du 1 ^{er} octobre au 31 décembre 2010	2 372 300	29 900 000 \$	12,60 \$
Total des actions ordinaires rachetées pour l'exercice 2010	13 022 900	142 500 000 \$	10,94 \$
Du 1 ^{er} janvier au 23 février 2011	1 160 000	15 600 000 \$	13,45 \$
Total des actions ordinaires rachetées à ce jour	14 182 900	158 100 000 \$	11,15 \$

Perspectives pour 2011*

La Société prévoit que ses résultats consolidés pour l'exercice se terminant en 2011 se situeront à l'intérieur des fourchettes suivantes :

	Fourchette cible
Facturation brute	Croissance de 4 % à 6 %
BAIIA ajusté	De 355 M\$ à 365 M\$
Flux de trésorerie disponible ^{1 2}	De 190 M\$ à 210 M\$

¹ Flux de trésorerie disponibles avant dividendes, compte non tenu d'un paiement net prévu de 69,1 M\$ (44,5 M£) lié au jugement de la CEJ concernant la TVA, qui viendra réduire les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation présentés dans l'état des flux de trésorerie. Au règlement du jugement de la CEJ concernant la TVA, le produit en trésorerie tiré de l'encaisse en fidéicommiss de 42,0 M\$ (27,1 M£) et les intérêts connexes d'environ 1,3 M\$ (0,8 M£) seront classés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement dans l'état des flux de trésorerie et viendront contrebalancer en partie le paiement susmentionné. Les sorties nettes prévues en 2011 au titre du jugement de la CEJ concernant la TVA, en fonction des soldes courus au 31 décembre 2010, sont estimées à 25,8 M\$ (16,6 M£).

² Les flux de trésorerie disponibles se situeront dans une fourchette de 190 M\$ à 210 M\$ en 2011, y compris des dépenses supplémentaires prévues de 45 M\$ à 65 M\$ par rapport à 2010, surtout en raison de la hausse des échanges liés à Nectar Italia, dont les membres atteindront bientôt les seuils d'échange, de la progression des échanges liés à Aéroplan Canada résultant des améliorations apportées au programme et des investissements effectués dans le but de fidéliser les membres, ainsi que de l'augmentation des dépenses en immobilisations et des impôts en trésorerie. En 2011, le paiement de dividendes sur actions privilégiées pour l'ensemble de l'exercice (11 M\$) et un paiement d'intérêts supplémentaire sur les billets garantis de premier rang, série 3 (7 M\$) se répercuteront sur les flux de trésorerie disponibles, lesquels ne seront pas avantagés par le produit d'intérêts et les frais pour paiement anticipé au titre du prêt syndiqué à Air Canada (16 M\$) comptabilisés en 2010.

Les dépenses en immobilisations prévues pour l'exercice 2011 devraient atteindre environ 55,0 M\$. Nos prévisions indiquent un taux d'impôts exigibles approximatif de 30 % au Canada, et la Société ne s'attend pas à que ses autres activités étrangères donnent lieu à d'importants impôts en trésorerie sur les bénéficiaires. Pour l'exercice 2011, sur une base sectorielle, Groupe Aéroplan prévoit une croissance de la facturation brute de ses secteurs d'activité comme suit :

Secteur d'activité	Taux cible de croissance de la facturation brute
Aéroplan Canada	De 4 % à 6 %
Groupe Aéroplan Europe	De 12 % à 15 %
Carlson Marketing ³	De 7 % à 10 %

³ La facturation brute de Carlson Marketing pour 2011 devrait comprendre une facturation brute intersociétés d'environ 60 M\$ au titre de primes autres que des voyages. La croissance cible de Carlson Marketing est fondée sur la facturation brute de 2010, compte non tenu de l'ajustement positif de 17,4 M\$ à la facturation brute découlant du reclassement aux produits perçus d'avance de montants préalablement inclus dans les dépôts clients.

La Société s'attend à ce que le coût moyen des primes par mille Aéroplan échangé ne dépasse pas 0,95 cent en 2011 et à ce que la marge brute demeure relativement stable.

Perspectives pour 2011 - Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie projetés pour l'exercice 2011 se situent entre 190 M\$ et 210 M\$ et prévoient des déboursées supplémentaires d'entre 45 M\$ et 65 M\$ reliées aux éléments suivants :

- Volume d'échanges du programme Nectar Italia à la hausse prévoyant l'atteinte des seuils d'échange par les membres, ce qui donnera lieu à une accélération de la vitesse des échanges. Ceci est conforme à nos attentes, puisque la première année du programme de fidélisation est habituellement caractérisé par une première accumulation et des échanges réduits
- Volume d'échanges du programme Aéroplan Canada prévu à la hausse pour 2011 en raison d'un volume d'échanges plus faible en 2010 et de l'incidence attendue des investissements majeurs effectués en 2010 pour stimuler l'engagement des membres et rehausser la proposition de valeur du programme.
- des dépenses d'immobilisations plus élevées - tel qu'indiqué au rapport de gestion, nos perspectives indiquent un niveau de 55 M\$ pour 2011, soit une augmentation de 8 M\$
- une rentabilité accrue dans nos opérations canadiennes, ce qui résultera dans une hausse des impôts sur les bénéfices domestiques

De plus, il y aura

- Une incidence en 2011 d'une année complète des paiements des dividendes sur les actions privilégiées et des intérêts sur les obligations de série 3
- Des revenus d'intérêts réduits par rapport à 2010, en raison du remboursement du prêt syndiqué à Air Canada et de la pénalité par remboursement anticipé reçue en 2010



ANNEXES

États consolidés des flux de liquidités (non vérifiés)

	Trimestres terminés les 31 décembre	
	2010 (non vérifiés)	2009 (non vérifiés)
<i>(en milliers de dollars, sauf l'information sur les actions et les données par action)</i>		
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	(10 964) \$	20 545 \$
Éléments hors trésorerie		
Amortissement	30 558	24 689
Rémunération à base d'actions	2 057	954
Variation de la juste valeur des bons de souscription reliés au prêt à Air Canada	(1 013)	(173)
Change	-	(54)
Impôts futurs	32 572	9 200
Accroissement lié au billet à recevoir	(804)	(867)
Part des actionnaires sans contrôle	(6 660)	(688)
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et des produits perçus d'avance		
Impôts	(2 501)	2 271
Comptes débiteurs	(1 236)	(7 949)
Stocks	(6 558)	-
Frais payés d'avance	2 256	3 870
Comptes créditeurs et charges à payer	70 751	92 951
Produits perçus d'avance	(17 311)	(38 154)
Dépôts clients	(631)	-
Liquidités soumises à restrictions	(4 650)	-
Autres	11 489	870
	<u>108 319</u>	<u>86 920</u>
	<u>97 355</u>	<u>107 465</u>
Activités d'investissement		
Acquisition de Carlson Marketing, déduction faite de la trésorerie acquise	-	(181 801)
Placement dans Premier Loyalty and Marketing S.A.P.I. de C.V.	23	-
Variation des placements à court terme	12 222	9 300
Variation des placements à long terme	(176 996)	-
Nouvelles immobilisations corporelles et nouveaux logiciels et technologies	(15 861)	(3 300)
	<u>(180 612)</u>	<u>(175 801)</u>
Activités de financement		
Dividendes trimestriels	(26 175)	(24 997)
Émission d'actions ordinaires	39	-
Rachat d'actions ordinaires	(29 886)	-
Refinancement de la dette à long terme	-	90 000
Frais de financement	-	(1 136)
	<u>(56 022)</u>	<u>63 867</u>
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(139 279)	(4 469)
Écart de conversion lié à la trésorerie	(10 718)	(1 471)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>688 577</u>	<u>615 788</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	<u>538 580 \$</u>	<u>609 848 \$</u>
Intérêts payés	<u>10 305 \$</u>	<u>10 583 \$</u>
Impôts sur les bénéfices payés	<u>11 053 \$</u>	<u>33 771 \$</u>

Impact de la TVA sur les flux de trésorerie

en millions	Exercices terminés le 31 décembre			
	2010		Perspectives	
			2011 ⁽¹⁾	
	\$	£	\$	£
Bénéfice net (perte nette)	(63,7)	(40,0)	1,3	0,8
Comptes débiteurs				
Recouvrables des partenaires d'échange	(65,6)	(41,2)	63,9	41,2
Comptes créditeurs				
Crédits de taxe sur les intrants, honoraires et intérêt	136,5	85,7	(133,0)	(85,7)
Reprise d'une provision	(7,2)	(4,5)	0,0	0,0
Ajustement hors caisse	0,0	0,0	(1,3)	(0,8)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitations	0,0	0,0	(69,1)	(44,5)
Produits provenant des liquidités soumises à restriction				
Liquidités soumises à restriction	0,0	0,0	42,0	27,1
Intérêts	0,0	0,0	1,3	0,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	0,0	0,0	43,3	27,9
Flux de trésorerie nets⁽²⁾	0,0	0,0	(25,8)	(16,6)⁽³⁾
Flux de trésorerie disponibles⁽²⁾	0,0	0,0	(69,1)	(44,5)

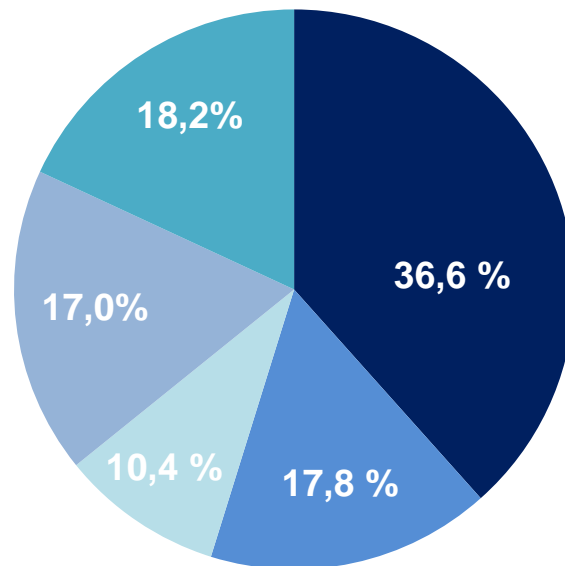
- (1) Les projections de 2011 sont une estimation prospective. Elles constituent des énoncés prospectifs au sens que leur donnent les lois sur les valeurs mobilières et devraient être lues avec la section « Avertissement concernant les énoncés prospectifs ».
- (2) Les prévisions concernant les flux de trésorerie nets et les flux de trésorerie disponibles pour 2011 sont basées sur les soldes courus en date du 31 décembre 2010. Ces soldes pourraient augmenter en fonction d'autres crédits de taxe sur les intrants retenus et des intérêts courus d'ici à ce que le jugement concernant le litige relatif à la TVA soit réglé.
- (3) Ce solde était de 13,9 M£ au 30 septembre 2010, soit une augmentation de 3,7 M£ liée aux crédits de taxe sur les intrants retenus pour le trimestre terminé le 31 décembre 2010 et aux intérêts courus.

Taux de change

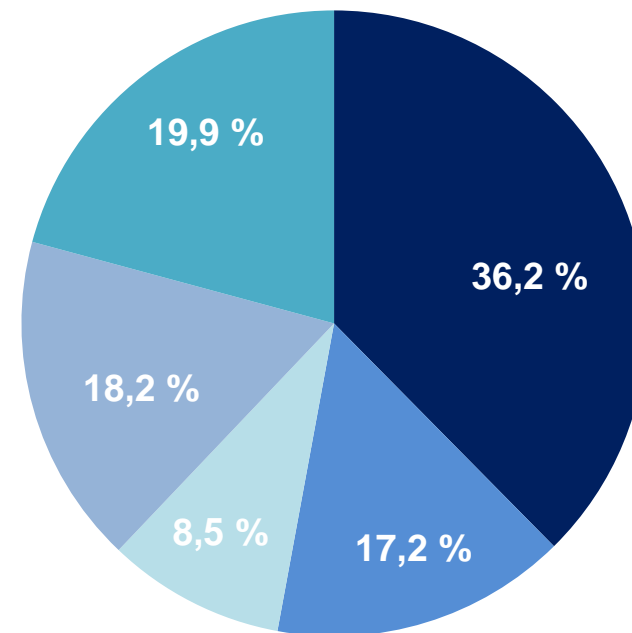
Période	Taux	T4 2010	T4 2009	Variation	% variation
Taux à la fin de la période	£ à \$	1,5513	1,6918	(0,1405)	(8,3 %)
Moyenne du trimestre	£ à \$	1,6011	1,7266	(0,1255)	(7,3 %)
Moyenne de l'année à date	£ to \$	1,5928	1,7799	(0,1871)	(10,5 %)
Taux à la fin de la période	AED à \$	0,2724	0,2849	(0,0125)	(4,4 %)
Moyenne du trimestre	AED à \$	0,2758	0,2876	(0,0118)	(4,1 %)
Moyenne de l'année à date	AED à \$	0,2805	0,3108	(0,0303)	(9,7 %)
Taux à la fin de la période	AED à £	0,1760	0,1788	(0,0028)	(1,6 %)
Moyenne du trimestre	AED à £	0,1721	0,1983	(0,0262)	(13,2 %)
Moyenne de l'année à date	AED à £	0,1762	0,1710	0,0052	3,0 %
Taux à la fin de la période	USD à \$	0,9946	1,0510	(0,0564)	(5,4 %)
Moyenne du trimestre	USD à \$	1,0132	1,0572	(0,0440)	(4,2 %)
Moyenne de l'année à date	USD à \$	1,0305	1,1415	(0,1110)	(9,7 %)
Taux à la fin de la période	EUR à \$	1,3319	1,5380	(0,2061)	(13,4 %)
Moyenne du trimestre	EUR à \$	1,3766	1,5603	(0,1837)	(11,8 %)
Moyenne de l'année à date	EUR à \$	1,3671	1,5851	(0,2180)	(13,8 %)

Facturation brute au titre de la vente des UFGA⁽¹⁾ par principal partenaire

T4 2009 Facturation brute au titre de la vente des UFGA
363,0 M\$



T4 2010 Facturation brute au titre de la vente des UFGA
394,7 M\$

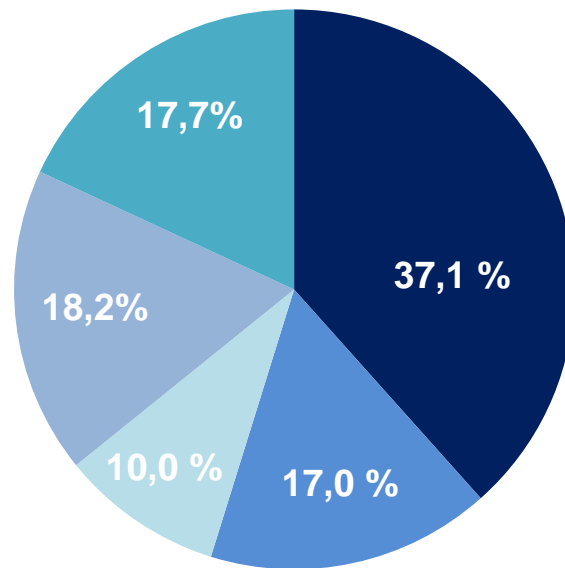


■ Partenaire A ■ Partenaire B ■ Partenaire C ■ Air Canada ■ Autres

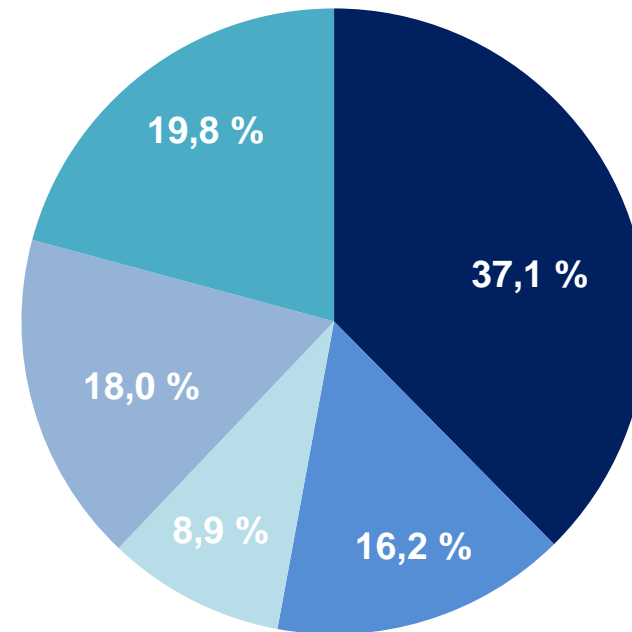
(1) Telle que définie dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Facturation brute au titre de la vente des UFGA⁽¹⁾ par principal partenaire

Exercice 2009 Facturation brute au titre de la vente des UFGA
1 363,0 M\$



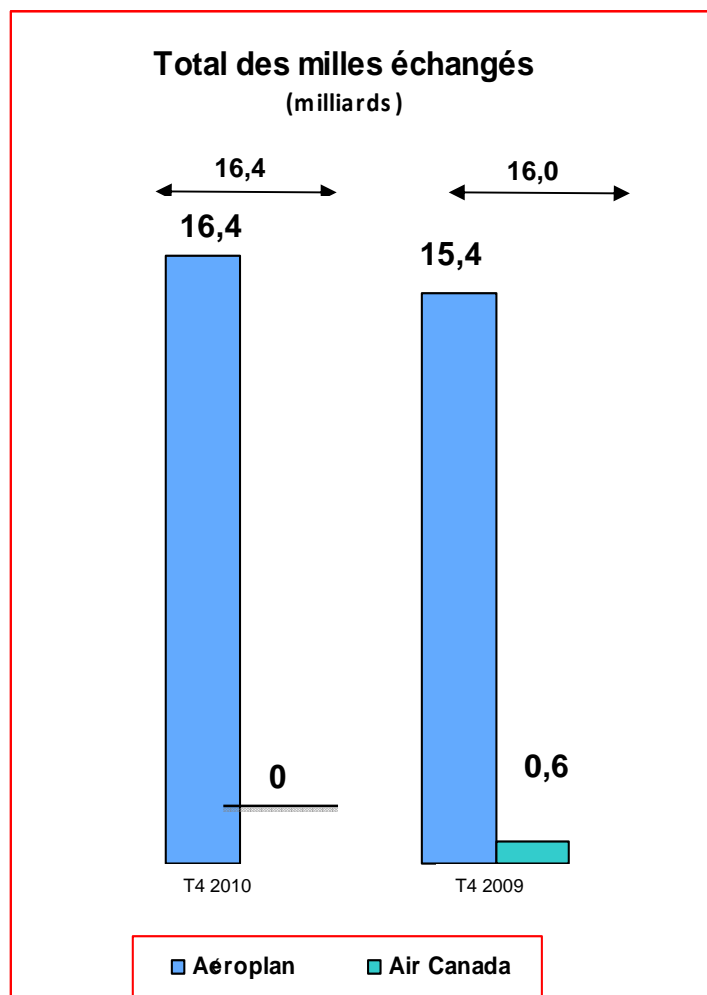
Exercice 2010 Facturation brute au titre de la vente des UFGA
1 457,8 M\$



■ Partenaire A ■ Partenaire B ■ Partenaire C ■ Air Canada ■ Autres

(1) Telle que définie dans le rapport de gestion de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

Aéroplan Canada – Produits



(en millions)

Produits au titre des milles

Produits au titre des désistements

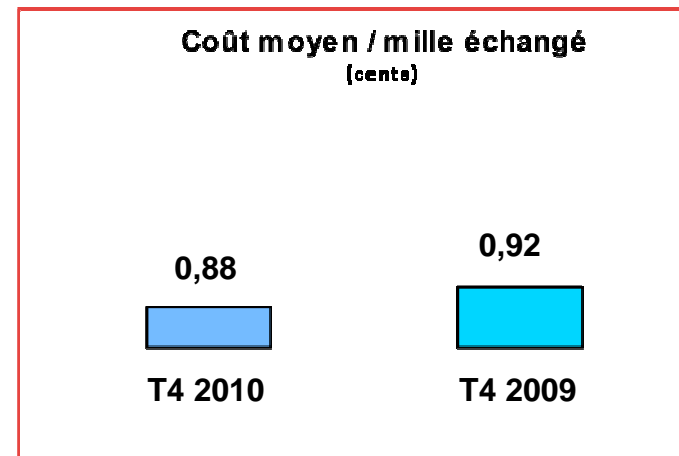
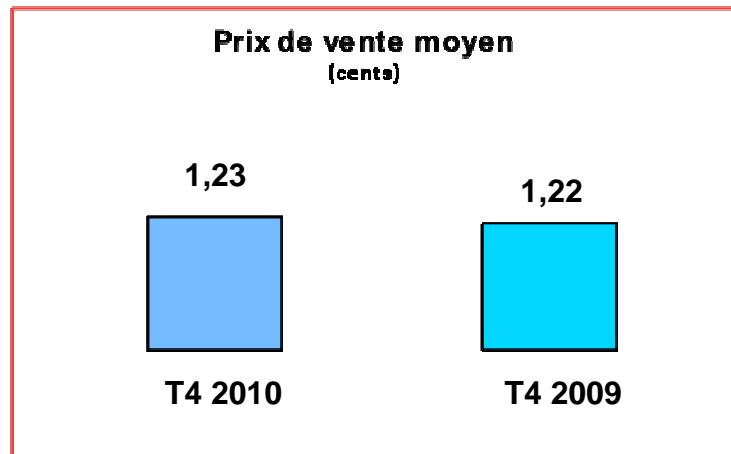
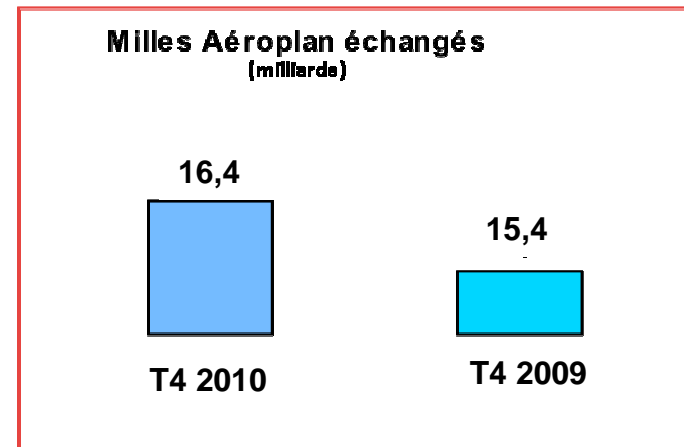
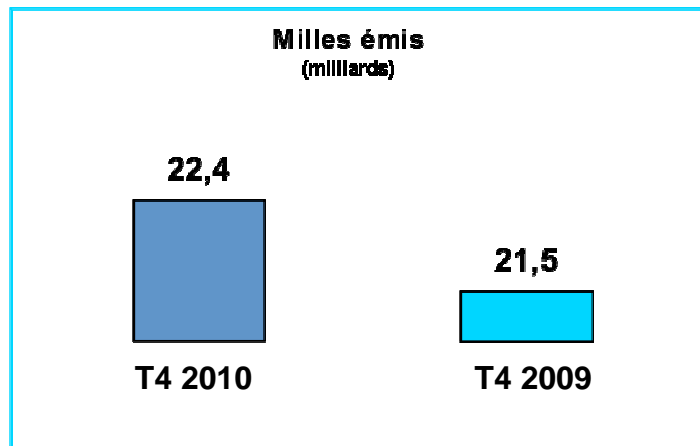
Autres

Total des produits

Trimestres terminés le 31 décembre

	2010	2009	Variation	% variation
Produits au titre des milles	200,0	187,5	12,5	6,7 %
Produits au titre des désistements	45,2	44,2	1,0	2,3 %
Autres	12,3	12,6	(0,3)	(2,3 %)
Total des produits	257,5	244,3	13,2	5,4 %

Aéroplan Canada – Milles





T4 2010

Faits saillants

le 24 février 2011