

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – non vérifiées

Mesures de la performance rajustées

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2013, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 635 M\$, ou 0,76 \$ par action après dilution, et de 2 582 M\$, ou 3,06 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées de l'exercice terminé le 31 décembre 2013 excluent un gain de 29 M\$, ou 18 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution), sur l'échange de servitudes perpétuelles d'exploitation ferroviaire, y compris d'actifs de voie et de chemin de roulement sur des voies ferrées spécifiques, et un gain de 40 M\$, ou 36 M\$ après impôts (0,04 \$ par action après dilution), sur la cession d'un tronçon de la subdivision d'Oakville, ainsi que de la voie et du chemin de roulement et de certaines ententes visant les voyageurs. Les données rajustées excluent également une charge d'impôts sur les bénéfices de 24 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) découlant d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2012, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 610 M\$, ou 0,71 \$ par action après dilution, et de 2 456 M\$, ou 2,81 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées de l'exercice terminé le 31 décembre 2012 excluent un gain de 281 M\$, ou 252 M\$ après impôts (0,28 \$ par action après dilution), sur la cession d'un tronçon de la subdivision de Bala et d'un tronçon de la subdivision d'Oakville, ainsi que de la voie et du chemin de roulement et de certaines ententes visant les voyageurs, et une charge nette d'impôts sur les bénéfices de 28 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) constituée d'une charge d'impôt sur les bénéfices de 35 M\$ découlant d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés qui a été compensée en partie par un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 7 M\$ résultant de la restructuration du capital d'un investissement à l'étranger.

La direction est d'avis que le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté sont des mesures utiles de calcul de la performance qui peuvent faciliter les comparaisons entre les périodes, puisqu'elles excluent des éléments qui ne résultent pas nécessairement des activités quotidiennes de la Compagnie et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Toutefois, l'exclusion de tels éléments dans le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté ne signifie pas qu'ils sont nécessairement non récurrents. Ces mesures rajustées ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Il est conseillé au lecteur de prendre connaissance de toute l'information présentée dans les États financiers consolidés annuels, les Notes afférentes à ces États financiers et le Rapport de gestion de la Compagnie pour 2013. Les tableaux ci-après font le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2013 et 2012, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes.

<i>En millions, sauf les données relatives aux actions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2013			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	2 745 \$	- \$	2 745 \$	10 575 \$	- \$	10 575 \$
Charges d'exploitation	1 778	-	1 778	6 702	-	6 702
Bénéfice d'exploitation	967	-	967	3 873	-	3 873
Intérêts débiteurs	(91)	-	(91)	(357)	-	(357)
Autres produits (pertes)	(2)	-	(2)	73	(69)	4
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	874	-	874	3 589	(69)	3 520
Charge d'impôts sur les bénéfices	(239)	-	(239)	(977)	39	(938)
Bénéfice net	635 \$	- \$	635 \$	2 612 \$	(30) \$	2 582 \$
Ratio d'exploitation	64,8 %		64,8 %	63,4 %		63,4 %
Taux d'imposition effectif	27,3 %		27,3 %	27,2 %		26,6 %
Bénéfice de base par action	0,76 \$	- \$	0,76 \$	3,10 \$	(0,03) \$	3,07 \$
Bénéfice dilué par action	0,76 \$	- \$	0,76 \$	3,09 \$	(0,03) \$	3,06 \$

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – non vérifiées

<i>En millions, sauf les données relatives aux actions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2012			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	2 534 \$	- \$	2 534 \$	9 920 \$	- \$	9 920 \$
Charges d'exploitation	1 612	-	1 612	6 235	-	6 235
Bénéfice d'exploitation	922	-	922	3 685	-	3 685
Intérêts débiteurs	(86)	-	(86)	(342)	-	(342)
Autres produits (pertes)	(5)	-	(5)	315	(281)	34
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	831	-	831	3 658	(281)	3 377
Charge d'impôts sur les bénéfices	(221)	-	(221)	(978)	57	(921)
Bénéfice net	610 \$	- \$	610 \$	2 680 \$	(224) \$	2 456 \$
Ratio d'exploitation	63,6 %		63,6 %	62,9 %		62,9 %
Taux d'imposition effectif	26,6 %		26,6 %	26,7 %		27,3 %
Bénéfice de base par action	0,71 \$	- \$	0,71 \$	3,08 \$	(0,26) \$	2,82 \$
Bénéfice dilué par action	0,71 \$	- \$	0,71 \$	3,06 \$	(0,25) \$	2,81 \$

Devise constante

Bien que le CN mène ses affaires et déclare ses résultats en dollars CA, une part importante de ses produits et de ses charges d'exploitation est libellée en dollars US. Par conséquent, les résultats de la Compagnie sont affectés par les fluctuations des taux de change.

La présentation des résultats financiers en « devise constante » permet d'examiner les résultats financiers sans que soit prise en compte l'incidence des fluctuations des taux de change, ce qui facilite les comparaisons entre les périodes dans l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Les mesures déclarées en devise constante sont considérées comme non conformes aux PCGR, ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. On obtient des résultats financiers en devise constante en convertissant les résultats libellés en dollars US de la période en cours aux taux de change de la période correspondante de l'exercice précédent. Les taux de change moyens se sont établis à 1,05 \$ et à 1,03 \$ pour 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2013, et à 0,99 \$ et 1,00 \$ pour 1,00 \$ US, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2012.

Sur une base de devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour le trimestre et l'exercice terminés le 31 décembre 2013 aurait été moins élevé de 19 M\$, ou 0,02 \$ par action après dilution, et de 37 M\$, ou 0,04 \$ par action après dilution, respectivement. Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net de 2013 tel que déclaré et du bénéfice net en devise constante :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2013	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013
Bénéfice net tel que déclaré	635 \$	2 612 \$
<i>Réintégrer :</i>		
Incidence positive attribuable à la dépréciation du dollar CA incluse dans le bénéfice net	(18)	(33)
<i>Ajouter :</i>		
Diminution attribuable à la dépréciation du dollar CA sur le bénéfice net supplémentaire libellé en dollars US d'une année à l'autre	(1)	(4)
Incidence du taux de change sur la base de devise constante	(19)	(37)
Bénéfice net en devise constante	616 \$	2 575 \$

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – non vérifiées

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles ne sont pas définis de façon normalisée en vertu des PCGR et peuvent, par conséquent, ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. La Compagnie estime que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile de la performance puisqu'ils démontrent la capacité de la Compagnie de générer des flux de trésorerie. Auparavant, la Compagnie définissait les flux de trésorerie disponibles comme la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte des variations des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions, des dividendes versés, des variations de la trésorerie et des équivalents attribuables aux fluctuations du taux de change et de l'incidence des principales acquisitions, s'il y a lieu.

À partir du quatrième trimestre de 2013, la Compagnie utilisera une nouvelle définition des flux de trésorerie disponibles, soit la différence entre les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation et les flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte des variations des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions et de l'incidence des principales acquisitions, s'il y a lieu. La Compagnie croit que les flux de trésorerie disponibles, selon la nouvelle définition, constituent une meilleure mesure des fonds dont la Compagnie dispose pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, tel que le versement de dividendes et les occasions stratégiques.

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2013	2012	2013	2012
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 098 \$	724 \$	3 548 \$	3 060 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(701)	(597)	(1 852)	(1 421)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	397	127	1 696	1 639
<i>Rajustement :</i>				
Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	(81)	3	(73)	22
Flux de trésorerie disponibles	316 \$	130 \$	1 623 \$	1 661 \$
Dividendes versés	(179)	(161)	(724)	(652)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en dollars US	3	1	19	(3)
Flux de trésorerie disponibles – selon la définition antérieure	140 \$	(30) \$	918 \$	1 006 \$

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – non vérifiées

Mesures de la solvabilité

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté constitue une mesure utile de la solvabilité, car il reflète le levier financier réel de la Compagnie. De même, le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (BAIIA) rajusté exprimé sous forme de multiple est une autre mesure utile de la solvabilité parce qu'il reflète la capacité de la Compagnie à faire face à ses obligations du service de la dette. La Compagnie exclut les Autres produits de son calcul du BAIIA. Cependant, puisque ces mesures rajustées ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, il se peut qu'elles ne soient pas comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés et ne doivent donc pas être examinées isolément.

Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté

	<i>31 décembre</i>	2013	2012
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis ¹⁾		37,7 %	38,5 %
<i>Ajouter : Effet de la valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation ²⁾</i>		1,7 %	1,9 %
<i>Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté</i>		39,4 %	40,4 %

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté

<i>En millions de \$, à moins d'indication contraire</i>	<i>Pour les douze mois terminés le 31 décembre</i>	2013	2012
Capitaux empruntés		7 840 \$	6 900 \$
<i>Ajouter : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation ²⁾</i>		570	559
Capitaux empruntés rajustés		8 410	7 459
Bénéfice d'exploitation		3 873	3 685
<i>Ajouter : Amortissement</i>		980	924
BAIIA (à l'exclusion des Autres produits)		4 853	4 609
<i>Ajouter : Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation</i>		28	29
BAIIA rajusté		4 881 \$	4 638 \$
<i>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté</i>		1,72 fois	1,61 fois

1) *Le ratio capitaux empruntés/capitaux investis représente la dette à long terme totale plus la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an, divisée par la somme de la dette totale et de l'avoir des actionnaires.*

2) *Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation ont été actualisés à l'aide du taux d'intérêt implicite de la Compagnie pour chaque période présentée.*