

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

Mesures de la performance rajustées

Pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 847 M\$, ou 1,03 \$ par action après dilution, et de 1 398 M\$, ou 1,68 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les six mois terminés le 30 juin 2014 excluent un gain de 80 M\$, ou 72 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession de la subdivision de Deux-Montagnes, y compris le tunnel du Mont-Royal, ainsi que la voie et le chemin de roulement.

Pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2013, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 704 M\$, ou 0,83 \$ par action après dilution, et de 1 223 M\$, ou 1,44 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 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, ainsi qu'une charge d'impôts sur les bénéfices de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés. Les données rajustées pour les six mois terminés le 30 juin 2013 excluent également 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.

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 intermédiaires non vérifiés de 2014 de la Compagnie et les Notes afférentes. Les tableaux ci-après font le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et les six mois terminés les 30 juin 2014 et 2013, 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 30 juin 2014			Pour les six mois terminés le 30 juin 2014		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	3 116 \$	- \$	3 116 \$	5 809 \$	- \$	5 809 \$
Charges d'exploitation	1 858	-	1 858	3 731	-	3 731
<i>Bénéfice d'exploitation</i>	1 258	-	1 258	2 078	-	2 078
Intérêts débiteurs	(91)	-	(91)	(183)	-	(183)
Autres produits	2	-	2	96	(80)	16
<i>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</i>	1 169	-	1 169	1 991	(80)	1 911
Charge d'impôts sur les bénéfices	(322)	-	(322)	(521)	8	(513)
<i>Bénéfice net</i>	847 \$	- \$	847 \$	1 470 \$	(72) \$	1 398 \$
Ratio d'exploitation	59,6 %		59,6 %	64,2 %		64,2 %
Taux d'imposition effectif	27,5 %		27,5 %	26,2 %		26,8 %
Bénéfice de base par action	1,03 \$	- \$	1,03 \$	1,78 \$	(0,09) \$	1,69 \$
Bénéfice dilué par action	1,03 \$	- \$	1,03 \$	1,77 \$	(0,09) \$	1,68 \$

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

<i>En millions, sauf les données relatives aux actions</i>	Pour les trois mois terminés le 30 juin 2013			Pour les six mois terminés le 30 juin 2013		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	2 666 \$	- \$	2 666 \$	5 132 \$	- \$	5 132 \$
Charges d'exploitation	1 624	-	1 624	3 310	-	3 310
<i>Bénéfice d'exploitation</i>	1 042	-	1 042	1 822	-	1 822
Intérêts débiteurs	(88)	-	(88)	(177)	-	(177)
Autres produits (pertes)	28	(29)	(1)	70	(69)	1
<i>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</i>	982	(29)	953	1 715	(69)	1 646
Charge d'impôts sur les bénéfices	(265)	16	(249)	(443)	20	(423)
<i>Bénéfice net</i>	717 \$	(13) \$	704 \$	1 272 \$	(49) \$	1 223 \$
Ratio d'exploitation	60,9 %		60,9 %	64,5 %		64,5 %
Taux d'imposition effectif	27,0 %		26,1 %	25,8 %		25,7 %
Bénéfice de base par action	0,85 \$	(0,01) \$	0,84 \$	1,50 \$	(0,05) \$	1,45 \$
Bénéfice dilué par action	0,84 \$	(0,01) \$	0,83 \$	1,49 \$	(0,05) \$	1,44 \$

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 1,09 \$ et 1,10 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2014 et à 1,02 \$ par 1,00 \$ US pour chacun des trois mois et des six mois terminés le 30 juin 2013.

Sur une base de devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2014 aurait été moins élevé de 28 M\$, ou 0,03 \$ par action après dilution, et de 54 M\$, ou 0,07 \$ par action après dilution, respectivement. Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net de 2014 tel que déclaré et du bénéfice net en devise constante :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 30 juin 2014	Pour les six mois terminés le 30 juin 2014
Bénéfice net tel que déclaré	847 \$	1 470 \$
Incidence attribuable à la dépréciation du dollar CA incluse dans le bénéfice net	(26)	(52)
Diminution attribuable à la dépréciation du dollar CA sur le bénéfice net supplémentaire libellé en dollar US d'une année à l'autre	(2)	(2)
<i>Incidence du taux de change sur la base de devise constante</i>	(28)	(54)
<i>Bénéfice net en devise constante</i>	819 \$	1 416 \$

Mesures de calcul non conformes aux PCGR

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 pour des obligations de dette et à des fins discrétionnaires, telles que le versement de dividendes et les occasions stratégiques.

La Compagnie définit 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 et de l'incidence des principales acquisitions, s'il y a lieu.

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 30 juin		Pour les six mois terminés le 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 273 \$	1 063 \$	1 918 \$	1 384 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(494)	(411)	(668)	(572)
<i>Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement</i>	779	652	1 250	812
<i>Rajustement :</i>				
Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions	(3)	(15)	20	(24)
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	776 \$	637 \$	1 270 \$	788 \$

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

	30 juin	2014	2013
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis ¹⁾		36,5 %	39,6 %
<i>Ajouter : Effet de la valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation ²⁾</i>		1,6 %	1,9 %
<i>Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté</i>		38,1 %	41,5 %

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté

<i>En millions de \$, à moins d'indication contraire</i>	Pour les 12 mois terminés le 30 juin	2014	2013
Dette		7 661 \$	7 463 \$
<i>Ajouter : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation ²⁾</i>		563	610
<i>Capitaux empruntés rajustés</i>		8 224	8 073
Bénéfice d'exploitation		4 129	3 729
<i>Ajouter : Amortissement</i>		1 008	949
<i>BAIIA (à l'exclusion des Autres produits)</i>		5 137	4 678
<i>Ajouter : Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation</i>		28	32
<i>BAIIA rajusté</i>		5 165 \$	4 710 \$
<i>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté</i>		1,59 fois	1,71 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.