

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR

### Mesures de la performance rajustées

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 2014.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 844 M\$, ou 1,03 \$ par action après dilution, et de 3 095 M\$, ou 3,76 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 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 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 pour 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.

Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2014 et 2013, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes.

<i>En millions, sauf les données relatives au bénéfice par action</i>	<b>Pour les trois mois terminés le 31 décembre</b>		<b>Pour l'exercice terminé le 31 décembre</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Bénéfice net tel que déclaré	<b>844 \$</b>	635 \$	<b>3 167 \$</b>	2 612 \$
<i>Rajustements :</i>				
Autres produits	-	-	(80)	(69)
Charge d'impôts sur les bénéfices	-	-	8	39
<b>Bénéfice net rajusté</b>	<b>844 \$</b>	635 \$	<b>3 095 \$</b>	2 582 \$
Bénéfice de base par action tel que déclaré	<b>1,04 \$</b>	0,76 \$	<b>3,86 \$</b>	3,10 \$
<i>Moins : Autres produits, incluant l'incidence fiscale, par action</i>	-	-	(0,09)	(0,03)
<b>Bénéfice de base par action rajusté</b>	<b>1,04 \$</b>	0,76 \$	<b>3,77 \$</b>	3,07 \$
Bénéfice dilué par action tel que déclaré	<b>1,03 \$</b>	0,76 \$	<b>3,85 \$</b>	3,09 \$
<i>Moins : Autres produits, incluant l'incidence fiscale, par action</i>	-	-	(0,09)	(0,03)
<b>Bénéfice par action dilué rajusté</b>	<b>1,03 \$</b>	0,76 \$	<b>3,76 \$</b>	3,06 \$

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR

### Devise constante

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 1,14 \$ et à 1,10 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2014, et à 1,05 \$ et 1,03 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les périodes correspondantes de 2013.

Sur une base de devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour le trimestre et l'exercice terminés le 31 décembre 2014 aurait été moins élevé de 45 M\$, ou 0,06 \$ par action après dilution, et de 121 M\$, ou 0,15 \$ par action après dilution, respectivement.

### 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 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 135 \$	1 098 \$	4 381 \$	3 548 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(956)	(701)	(2 176)	(1 852)
<i>Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement</i>	179	397	2 205	1 696
<i>Rajustement : Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions</i>	(4)	(81)	15	(73)
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	175 \$	316 \$	2 220 \$	1 623 \$

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR

### 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

	31 décembre	2014	2013
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis <sup>1)</sup>		38,4 %	37,7 %
Ajouter : Effet de la valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>2)</sup>		1,7 %	1,7 %
<b>Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté</b>		<b>40,1 %</b>	<b>39,4 %</b>

#### Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté

En millions de \$, à moins d'indication contraire	Pour les douze mois terminés le 31 décembre	2014	2013
Capitaux empruntés		8 409 \$	7 840 \$
Ajouter : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>2)</sup>		607	570
<b>Capitaux empruntés rajustés</b>		<b>9 016</b>	<b>8 410</b>
Bénéfice d'exploitation		4 624	3 873
Ajouter : Amortissement		1 050	980
<b>BAIIA (à l'exclusion des Autres produits)</b>		<b>5 674</b>	<b>4 853</b>
Ajouter : Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation		28	28
<b>BAIIA rajusté</b>		<b>5 702 \$</b>	<b>4 881 \$</b>
<b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté</b>		<b>1,58 fois</b>	<b>1,72 fois</b>

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.

L'augmentation du ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté de la Compagnie au 31 décembre 2014, par rapport à 2013, s'explique principalement par un accroissement du niveau d'endettement et par le niveau plus faible du taux de change du dollar CA par rapport au dollar US en vigueur à la date du bilan. La hausse du bénéfice d'exploitation réalisé par la Compagnie en 2014, neutralisée en partie par un accroissement du niveau d'endettement au 31 décembre 2014, a fait diminuer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté de la Compagnie par rapport à 2013.