

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR – non vérifiées

### 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 des chemins de fer nationaux du Canada et de ses filiales en propriété exclusive, collectivement « 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 2015 de la Compagnie et les Notes afférentes.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 30 septembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 1 007 M\$, ou 1,26 \$ par action après dilution, et de 2 639 M\$, ou 3,26 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2015 excluent une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 42 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés.

Pour les trois mois et les neuf mois terminés le 30 septembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 853 M\$, ou 1,04 \$ par action après dilution, et de 2 251 M\$, ou 2,72 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 de la voie et du chemin de roulement (collectivement, le « Deux-Montagnes »).

Le tableau ci-après fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et les neuf mois terminés les 30 septembre 2015 et 2014, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes.

	Pour les trois mois		Pour les neuf mois	
	terminés le 30 septembre		terminés le 30 septembre	
<i>En millions, sauf les données relatives aux actions</i>	2015	2014	2015	2014
Bénéfice net tel que déclaré	1 007 \$	853 \$	2 597 \$	2 323 \$
<i>Rajustements :</i>				
Autres produits	-	-	-	(80)
Charge d'impôts sur les bénéfices	-	-	42	8
<b>Bénéfice net rajusté</b>	<b>1 007 \$</b>	<b>853 \$</b>	<b>2 639 \$</b>	<b>2 251 \$</b>
Bénéfice de base par action tel que déclaré	1,26 \$	1,04 \$	3,23 \$	2,83 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	-	-	0,05	(0,09)
<b>Bénéfice de base par action rajusté</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>3,28 \$</b>	<b>2,74 \$</b>
Bénéfice dilué par action tel que déclaré	1,26 \$	1,04 \$	3,21 \$	2,81 \$
<i>Incidence des rajustements, par action</i>	-	-	0,05	(0,09)
<b>Bénéfice dilué par action rajusté</b>	<b>1,26 \$</b>	<b>1,04 \$</b>	<b>3,26 \$</b>	<b>2,72 \$</b>

## Mesures de calcul non conformes aux PCGR – non vérifiées

### 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 1,31 \$ et à 1,26 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et les neuf mois terminés le 30 septembre 2015 et à 1,09 \$ par 1,00 \$ US pour chacune des périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2014.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et les neuf mois terminés le 30 septembre 2015 aurait été inférieur de 107 M\$ (0,13 \$ par action après dilution) et de 227 M\$ (0,28 \$ par action après dilution), respectivement.

### Flux de trésorerie disponibles

La direction 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. 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.

<i>En millions</i>	Pour les trois mois		Pour les neuf mois	
	terminés le 30 septembre		terminés le 30 septembre	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 652 \$	1 328 \$	3 847 \$	3 246 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(1 023)	(552)	(2 166)	(1 220)
<i>Flux de trésorerie nets générés, avant les activités de financement</i>	629	776	1 681	2 026
<i>Rajustement : Variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions</i>	61	(1)	60	19
<i>Flux de trésorerie disponibles</i>	690 \$	775 \$	1 741 \$	2 045 \$

## 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. Ces mesures 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.

#### Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté

	30 septembre	2015	2014
Ratio capitaux empruntés/capitaux investis <sup>1)</sup>		42,0 %	36,3 %
Ajouter : Effet de la valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>2)</sup>		1,5 %	1,7 %
<b>Ratio capitaux empruntés/capitaux investis rajusté</b>		<b>43,5 %</b>	<b>38,0 %</b>

#### Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple

En millions, à moins d'indication contraire	Pour les 12 mois terminés le 30 septembre	2015	2014
Capitaux empruntés		10 486 \$	7 841 \$
Ajouter : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>2)</sup>		668	583
<b>Capitaux empruntés rajustés</b>		<b>11 154 \$</b>	<b>8 424 \$</b>
Bénéfice d'exploitation		5 172 \$	4 331 \$
Ajouter : Amortissement		1 147	1 025
BAIIA (à l'exclusion des Autres produits)		6 319	5 356
Ajouter : Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation		31	29
<b>BAIIA rajusté</b>		<b>6 350 \$</b>	<b>5 385 \$</b>
<b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple</b>		<b>1,76 fois</b>	<b>1,56 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 30 septembre 2015, par rapport à la période correspondante de 2014, s'explique principalement par un accroissement du niveau d'endettement causé essentiellement par le niveau plus faible du taux de change du dollar CA par rapport au dollar US en vigueur à la date du bilan et de l'émission de billets d'une valeur de 850 M\$. Le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple de la Compagnie a également augmenté en raison de l'accroissement du niveau d'endettement au 30 septembre 2015, par rapport au 30 septembre 2014, facteur qui a été neutralisé en partie par la hausse du bénéfice d'exploitation réalisé pour la période de douze mois terminée le 30 septembre 2015, par rapport à la période de douze mois terminée le 30 septembre 2014.