

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
ÉTAT CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS (PCGR aux États-Unis)

(En millions, sauf les données relatives au bénéfice par action)

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	<i>(Non vérifié)</i>			
Produits d'exploitation	1 882 \$	2 200 \$	7 367 \$	8 482 \$
Charges d'exploitation				
Main-d'œuvre et avantages sociaux	413	397	1 696	1 674
Services acquis et matières	256	301	1 027	1 137
Carburant	221	304	769	1 403
Amortissement	197	197	790	725
Location de matériel	66	79	284	262
Risques divers et autres	76	102	395	387
Total – Charges d'exploitation	1 229	1 380	4 961	5 588
Bénéfice d'exploitation	653	820	2 406	2 894
Intérêts débiteurs	(95)	(110)	(412)	(375)
Autres produits	76	19	267	26
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	634	729	2 261	2 545
Charge d'impôts sur les bénéfices	(52)	(156)	(407)	(650)
Bénéfice net	582 \$	573 \$	1 854 \$	1 895 \$
Bénéfice par action				
De base	1,24 \$	1,22 \$	3,95 \$	3,99 \$
Dilué	1,23 \$	1,21 \$	3,92 \$	3,95 \$
Nombre moyen pondéré d'actions				
En circulation	470,5	468,1	469,2	474,7
Dilué	474,8	472,5	473,5	480,0

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, exprimés en dollars canadiens et dressés selon les principes comptables généralement reconnus aux États-Unis (PCGR aux É.-U.), contiennent tous les rajustements (constitués de montants courus normaux récurrents) nécessaires pour présenter fidèlement la situation financière de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (la Compagnie) au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008, les résultats de son exploitation, l'évolution de l'avoir des actionnaires et les flux de trésorerie pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Ces états financiers consolidés ont été préparés selon des conventions comptables conformes à celles qui ont été utilisées pour dresser les États financiers consolidés annuels de la Compagnie pour 2009 et devraient être lus conjointement avec ces États financiers, les Notes afférentes à ces États financiers et le Rapport de gestion.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
BILAN CONSOLIDÉ (PCGR aux États-Unis)

(En millions)

	31 décembre 2009	31 décembre 2008
	<i>(Non vérifié)</i>	
Actif		
Actif à court terme :		
Trésorerie et équivalents	352 \$	413 \$
Débiteurs	797	913
Matières et fournitures	170	200
Impôts reportés	105	98
Autres	66	132
	1 490	1 756
Immobilisations	22 630	23 203
Actif incorporel et autres éléments d'actif	1 056	1 761
Total – Actif	25 176 \$	26 720 \$
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Créditeurs et autres	1 167 \$	1 386 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an	70	506
	1 237	1 892
Impôts reportés	5 119	5 511
Autres éléments de passif et crédits reportés	1 196	1 353
Dette à long terme	6 391	7 405
Avoir des actionnaires :		
Actions ordinaires	4 266	4 179
Autre perte globale cumulée	(948)	(155)
Bénéfices non répartis	7 915	6 535
	11 233	10 559
Total – Passif et avoir des actionnaires	25 176 \$	26 720 \$

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés, exprimés en dollars canadiens et dressés selon les PCGR aux É.-U., contiennent tous les rajustements (constitués de montants courus normaux récurrents) nécessaires pour présenter fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2008, les résultats de son exploitation, l'évolution de l'avoir des actionnaires et les flux de trésorerie pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008. Ces états financiers consolidés ont été préparés selon des conventions comptables conformes à celles qui ont été utilisées pour dresser les États financiers consolidés annuels de la Compagnie pour 2009 et devraient être lus conjointement avec ces États financiers, les Notes afférentes à ces États financiers et le Rapport de gestion.

Événement postérieur

Le 26 janvier 2010, le Conseil d'administration de la Compagnie a approuvé un nouveau programme de rachat d'actions permettant le rachat jusqu'à concurrence de 15,0 millions d'actions ordinaires entre le 29 janvier 2010 et le 31 décembre 2010, conformément à une offre publique de rachat au prix courant du marché ou à tout autre prix pouvant être autorisé par la Bourse de Toronto.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES (PCGR aux États-Unis)

(En millions)

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	(Non vérifié)			
Actions ordinaires ¹⁾				
Solde au début de la période	4 239 \$	4 171 \$	4 179 \$	4 283 \$
Options d'achat d'actions levées et autres	27	9	87	68
Programmes de rachat d'actions	-	(1)	-	(172)
Solde à la fin de la période	4 266 \$	4 179 \$	4 266 \$	4 179 \$
Autre bénéfice (perte) global(e) cumulé(e)				
Solde au début de la période	(288) \$	54 \$	(155) \$	(31) \$
Autre bénéfice (perte) global(e) :				
Gain (perte) de change non matérialisé(e) sur :				
Conversion de l'investissement net dans les établissements à l'étranger	(114)	860	(998)	1 259
Conversion de la dette à long terme libellée en dollar US et désignée comme couverture de change relativement à l'investissement net dans les filiales aux É.-U.	113	(877)	976	(1 266)
Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite :				
Perte actuarielle nette reconnue durant la période	(868)	(452)	(868)	(452)
Coût des prestations au titre des services passés reconnu durant la période	(2)	(3)	(2)	(3)
Amortissement de la perte actuarielle nette incluse (du gain actuariel net inclus) dans le coût (produit) net des prestations	1	-	2	(2)
Amortissement du coût des prestations au titre des services passés inclus dans le coût (produit) net des prestations	3	3	5	21
Autre perte globale avant impôts sur les bénéfices	(867)	(469)	(885)	(443)
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	207	260	92	319
Autre perte globale	(660)	(209)	(793)	(124)
Solde à la fin de la période	(948) \$	(155) \$	(948) \$	(155) \$
Bénéfices non répartis				
Solde au début de la période	7 452 \$	6 073 \$	6 535 \$	5 925 \$
Bénéfice net	582	573	1 854	1 895
Programmes de rachat d'actions	-	(3)	-	(849)
Dividendes	(119)	(108)	(474)	(436)
Solde à la fin de la période	7 915 \$	6 535 \$	7 915 \$	6 535 \$

1) Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2009, la Compagnie a émis 0,9 million et 2,8 millions d'actions ordinaires, respectivement, découlant de la levée d'options d'achat d'actions. Au 31 décembre 2009, la Compagnie avait 471,0 millions d'actions ordinaires en circulation.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (PCGR aux États-Unis)

(En millions)

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	(Non vérifié)			
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	582 \$	573 \$	1 854 \$	1 895 \$
Rajustements visant à rapprocher le bénéfice net des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation :				
Amortissement	197	197	790	725
Impôts reportés	(8)	43	138	230
Gain sur la cession d'immobilisations	(69)	-	(226)	-
Autres variations des éléments suivants :				
Débiteurs	41	(173)	39	(432)
Matières et fournitures	65	25	32	(23)
Créditeurs et autres	(12)	(28)	(204)	(127)
Autres éléments de l'actif à court terme	(9)	2	77	37
Autres	(108)	(139)	(221)	(274)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	679	500	2 279	2 031
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	(564)	(480)	(1 402)	(1 424)
Acquisitions, déduction faite des espèces acquises	-	(50)	(373)	(50)
Cession d'immobilisations	74	-	231	-
Autres, nets	57	32	107	74
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(433)	(498)	(1 437)	(1 400)
Activités de financement				
Émission de titres d'emprunt à long terme	1	1 003	1 626	4 433
Réduction de la dette à long terme	(39)	(793)	(2 109)	(3 589)
Émission d'actions ordinaires découlant de la levée d'options d'achat d'actions et avantages fiscaux excédentaires connexes réalisés	24	6	73	54
Rachat d'actions ordinaires	-	(4)	-	(1 021)
Dividendes versés	(119)	(108)	(474)	(436)
Flux de trésorerie provenant des (utilisés par les) activités de financement	(133)	104	(884)	(559)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en dollars US	6	19	(19)	31
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents	119	125	(61)	103
Trésorerie et équivalents au début de la période	233	288	413	310
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	352 \$	413 \$	352 \$	413 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie				
Encaissements nets provenant de clients et autres	1 965 \$	1 987 \$	7 505 \$	8 012 \$
Paiements nets aux titres suivants :				
Services aux employés, fournisseurs et autres charges	(1 057)	(1 171)	(4 314)	(4 920)
Intérêts	(101)	(124)	(407)	(396)
Compressions de l'effectif	(4)	(5)	(17)	(22)
Blessures corporelles et autres réclamations	(26)	(29)	(112)	(91)
Régimes de retraite	(46)	(50)	(131)	(127)
Impôts sur les bénéfices	(52)	(108)	(245)	(425)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	679 \$	500 \$	2 279 \$	2 031 \$

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
QUELQUES STATISTIQUES FERROVIAIRES ¹⁾ (PCGR aux États-Unis)

	Pour les trois mois		Pour l'exercice	
	terminés le 31 décembre		terminé le 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
	<i>(Non vérifié)</i>			
Statistiques d'exploitation				
Produits marchandises ferroviaires (en millions de dollars)	1 679	1 977	6 632	7 641
Tonnes-milles brutes (TMB) (en millions)	78 760	81 871	304 690	339 854
Tonnes-milles commerciales (TMC) (en millions)	41 819	42 382	159 862	177 951
Wagons complets (en milliers)	1 077	1 078	3 991	4 615
Milles de parcours (Canada et États-Unis)	21 094	20 961	21 094	20 961
Effectif à la fin de la période	21 501	22 227	21 501	22 227
Effectif moyen de la période	21 478	22 461	21 793	22 695

Productivité

Ratio d'exploitation (%)	65,3	62,7	67,3	65,9
Produits marchandises ferroviaires par TMC (en cents)	4,01	4,66	4,15	4,29
Produits marchandises ferroviaires par wagon complet (en dollars)	1 559	1 834	1 662	1 656
Charges d'exploitation par TMB (en cents)	1,56	1,69	1,63	1,64
Charge de main-d'œuvre et d'avantages sociaux par TMB (en cents)	0,52	0,48	0,56	0,49
TMB par effectif moyen (en milliers)	3 667	3 645	13 981	14 975
Carburant diesel consommé (en millions de gallons US)	83	93	327	380
Prix moyen du carburant (en dollars/gallon US)	2,33	2,88	2,12	3,39
TMB par gallon US de carburant consommé	949	880	932	894

Indicateurs de sécurité

Taux de fréquence des blessures par 200 000 heures-personnes ²⁾	2,09	1,72	1,78	1,78
Taux d'accidents par million de trains-milles ²⁾	3,30	2,83	2,27	2,58

Ratio financier

Ratio capitaux empruntés/capitaux investis (% à la fin de la période)	36,5	42,8	36,5	42,8
---	------	------	------	------

1) Inclut les données liées aux entreprises acquises à compter de la date d'acquisition.

2) Selon les critères de divulgation de la Federal Railroad Administration (FRA).

Certaines données statistiques et les mesures de productivité connexes sont établies à partir de données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA
RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES (PCGR aux États-Unis)

	Pour les trois mois terminés le 31 décembre			Pour l'exercice terminé le 31 décembre		
	2009	2008	Écart Fav. (défav.)	2009	2008	Écart Fav. (défav.)
<i>(Non vérifié)</i>						
Produits d'exploitation (en millions de dollars)						
Produits pétroliers et chimiques	302	359	(16 %)	1 260	1 346	(6 %)
Métaux et minéraux	189	237	(20 %)	728	950	(23 %)
Produits forestiers	271	366	(26 %)	1 147	1 436	(20 %)
Charbon	122	132	(8 %)	464	478	(3 %)
Produits céréaliers et engrais	356	381	(7 %)	1 341	1 382	(3 %)
Intermodal	341	390	(13 %)	1 337	1 580	(15 %)
Véhicules automobiles	98	112	(13 %)	355	469	(24 %)
Total – Produits marchandises ferroviaires	1 679	1 977	(15 %)	6 632	7 641	(13 %)
Autres	203	223	(9 %)	735	841	(13 %)
Total – Produits d'exploitation	1 882	2 200	(14 %)	7 367	8 482	(13 %)
Tonnes-milles commerciales (en millions)						
Produits pétroliers et chimiques	7 270	7 678	(5 %)	29 381	32 346	(9 %)
Métaux et minéraux	3 507	3 982	(12 %)	12 994	17 953	(28 %)
Produits forestiers	6 910	7 848	(12 %)	27 594	33 847	(18 %)
Charbon	4 176	3 697	13 %	14 805	14 886	(1 %)
Produits céréaliers et engrais	11 281	10 592	7 %	40 859	42 507	(4 %)
Intermodal	8 095	8 027	1 %	32 159	33 822	(5 %)
Véhicules automobiles	580	558	4 %	2 070	2 590	(20 %)
	41 819	42 382	(1 %)	159 862	177 951	(10 %)
Produits marchandises ferroviaires/TMC (en cents)						
Total des produits marchandises ferroviaires par TMC	4,01	4,66	(14 %)	4,15	4,29	(3 %)
Groupes marchandises :						
Produits pétroliers et chimiques	4,15	4,68	(11 %)	4,29	4,16	3 %
Métaux et minéraux	5,39	5,95	(9 %)	5,60	5,29	6 %
Produits forestiers	3,92	4,66	(16 %)	4,16	4,24	(2 %)
Charbon	2,92	3,57	(18 %)	3,13	3,21	(2 %)
Produits céréaliers et engrais	3,16	3,60	(12 %)	3,28	3,25	1 %
Intermodal	4,21	4,86	(13 %)	4,16	4,67	(11 %)
Véhicules automobiles	16,90	20,07	(16 %)	17,15	18,11	(5 %)
Wagons complets (en milliers)						
Produits pétroliers et chimiques	126	123	2 %	511	547	(7 %)
Métaux et minéraux	224	228	(2 %)	721	1 025	(30 %)
Produits forestiers	100	116	(14 %)	403	511	(21 %)
Charbon	113	95	19 %	426	375	14 %
Produits céréaliers et engrais	147	143	3 %	530	579	(8 %)
Intermodal	321	332	(3 %)	1 246	1 377	(10 %)
Véhicules automobiles	46	41	12 %	154	201	(23 %)
	1 077	1 078	-	3 991	4 615	(14 %)
Produits marchandises ferroviaires/wagon complet (en dollars)						
Total des produits marchandises ferroviaires par wagon complet	1 559	1 834	(15 %)	1 662	1 656	-
Groupes marchandises :						
Produits pétroliers et chimiques	2 397	2 919	(18 %)	2 466	2 461	-
Métaux et minéraux	844	1 039	(19 %)	1 010	927	9 %
Produits forestiers	2 710	3 155	(14 %)	2 846	2 810	1 %
Charbon	1 080	1 389	(22 %)	1 089	1 275	(15 %)
Produits céréaliers et engrais	2 422	2 664	(9 %)	2 530	2 387	6 %
Intermodal	1 062	1 175	(10 %)	1 073	1 147	(6 %)
Véhicules automobiles	2 130	2 732	(22 %)	2 305	2 333	(1 %)

De telles données statistiques et les mesures de productivité connexes sont établies à partir de données estimées alors connues et elles peuvent être modifiées lorsque de l'information plus complète devient disponible.

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 2009, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 424 M\$, ou 0,90 \$ par action après dilution, et de 1 533 M\$, ou 3,24 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées du quatrième trimestre se terminant le 31 décembre 2009 excluent le gain sur la vente de la subdivision de Lower Newmarket de 69 M\$, ou 59 M\$ après impôts (0,12 \$ par action après dilution) et un recouvrement d'impôts reportés de 99 M\$ (0,21 \$ par action après dilution) découlant de la réduction d'un taux provincial d'impôts sur les sociétés. Les chiffres rajustés cumulatifs pour les douze mois terminés le 31 décembre 2009 excluent le gain sur la vente de la subdivision de Lower Newmarket de 69 M\$, ou 59 M\$ après impôts (0,12 \$ par action après dilution), le gain de 157 M\$, ou 135 M\$ après impôts (0,29 \$ par action après dilution) sur la cession de la subdivision de Weston, les coûts de 49 M\$, ou 30 M\$ après impôts (0,06 \$ par action après dilution) liés à l'acquisition de l'EJ&E et un recouvrement d'impôts reportés de 157 M\$ (0,33 \$ par action après dilution), comprenant un montant de 126 M\$ (0,27 \$ par action après dilution) par suite de la réduction de taux provinciaux d'impôts sur les sociétés, un montant de 16 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) découlant de la restructuration du capital d'un investissement à l'étranger et un montant de 15 M\$ (0,03 \$ par action après dilution) découlant de la résolution de diverses questions fiscales et de rajustements liés aux déclarations d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2008, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 531 M\$, ou 1,12 \$ par action après dilution, et de 1 778 M\$, ou 3,71 \$ par action après dilution, respectivement. Les chiffres rajustés du quatrième trimestre excluent l'incidence d'un recouvrement net d'impôts reportés de 42 M\$ (0,09 \$ par action après dilution) résultant de la résolution de diverses questions fiscales et de rajustements liés aux déclarations d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs. Les chiffres rajustés cumulatifs pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008 excluent un recouvrement d'impôts reportés de 117 M\$ (0,24 \$ par action après dilution) dont 83 M\$ (0,17 \$ par action après dilution) découlant de la résolution de diverses questions fiscales et de rajustements liés aux déclarations d'impôts sur les bénéfices d'exercices antérieurs, 23 M\$ (0,05 \$ par action après dilution) découlant de changements de taux d'impôts sur les sociétés au Canada et 11 M\$ (0,02 \$ par action après dilution) découlant de pertes en capital nettes ayant résulté de la restructuration d'une filiale.

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 et le Rapport de gestion de 2009 de la Compagnie. Les tableaux ci-après font le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les trois mois et l'exercice terminés les 31 décembre 2009 et 2008, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes.

<i>En millions, sauf les données relatives au bénéfice par action</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2009			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	1 882 \$	- \$	1 882 \$	7 367 \$	- \$	7 367 \$
Charges d'exploitation	1 229	-	1 229	4 961	(49)	4 912
Bénéfice d'exploitation	653	-	653	2 406	49	2 455
Intérêts débiteurs	(95)	-	(95)	(412)	-	(412)
Autres produits	76	(69)	7	267	(226)	41
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	634	(69)	565	2 261	(177)	2 084
Charge d'impôts sur les bénéfices	(52)	(89)	(141)	(407)	(144)	(551)
Bénéfice net	582 \$	(158) \$	424 \$	1 854 \$	(321) \$	1 533 \$
Ratio d'exploitation	65,3 %		65,3 %	67,3 %		66,7 %
Bénéfice de base par action	1,24 \$	(0,33) \$	0,91 \$	3,95 \$	(0,68) \$	3,27 \$
Bénéfice dilué par action	1,23 \$	(0,33) \$	0,90 \$	3,92 \$	(0,68) \$	3,24 \$

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

<i>En millions, sauf les données relatives au bénéfice par action</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre 2008			Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008		
	Déclaré	Rajustements	Rajusté	Déclaré	Rajustements	Rajusté
Produits d'exploitation	2 200 \$	- \$	2 200 \$	8 482 \$	- \$	8 482 \$
Charges d'exploitation	1 380	-	1 380	5 588	-	5 588
Bénéfice d'exploitation	820	-	820	2 894	-	2 894
Intérêts débiteurs	(110)	-	(110)	(375)	-	(375)
Autres produits	19	-	19	26	-	26
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	729	-	729	2 545	-	2 545
Charge d'impôts sur les bénéfices	(156)	(42)	(198)	(650)	(117)	(767)
Bénéfice net	573 \$	(42) \$	531 \$	1 895 \$	(117) \$	1 778 \$
Ratio d'exploitation	62,7 %		62,7 %	65,9 %		65,9 %
Bénéfice de base par action	1,22 \$	(0,09) \$	1,13 \$	3,99 \$	(0,24) \$	3,75 \$
Bénéfice dilué par action	1,21 \$	(0,09) \$	1,12 \$	3,95 \$	(0,24) \$	3,71 \$

Flux de trésorerie disponibles

La Compagnie a généré des flux de trésorerie disponibles s'élevant à 133 M\$ et à 790 M\$ pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2009, respectivement, comparativement à des flux de trésorerie disponibles s'élevant à 311 M\$ et à 794 M\$ pour les périodes correspondantes de 2008. Les flux de trésorerie disponibles ne sont pas définis de façon normalisée en vertu des PCGR et il se peut, par conséquent, qu'ils ne soient pas comparables à des 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 après paiement des dépenses en immobilisations et versement des dividendes. La Compagnie définit les flux de trésorerie disponibles comme les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, à l'exclusion des variations du programme de titrisation des débiteurs et des variations de la trésorerie et des équivalents attribuables aux fluctuations du taux de change, moins les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement, rajustés pour tenir compte de l'incidence des principales acquisitions, et les dividendes versés. Les flux de trésorerie disponibles sont calculés comme suit :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	679 \$	500 \$	2 279 \$	2 031 \$
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(433)	(498)	(1 437)	(1 400)
Flux de trésorerie générés, avant les activités de financement	246	2	842	631
<i>Rajustements :</i>				
Variation de la titrisation des débiteurs	-	398	68	568
Dividendes versés	(119)	(108)	(474)	(436)
Acquisition de l'EJ&E	-	-	373	-
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents libellés en dollars US	6	19	(19)	31
Flux de trésorerie disponibles	133 \$	311 \$	790 \$	794 \$