

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉES

Dans la présente section d'information supplémentaire, la « Compagnie » ou « CN » désignent la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et ses filiales en propriété exclusive. À moins d'indication contraire, les données financières contenues dans la présente section sont exprimées en dollars canadien.

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. La Compagnie utilise également des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui ne sont pas définies de façon normalisée en vertu des PCGR, telles que les mesures de la performance rajustées, la devise constante, les flux de trésorerie disponibles, le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple, le rendement du capital investi (RCI) et le RCI rajusté. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR peuvent ne pas être comparables aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Selon l'avis de la direction, ces mesures de calcul non conformes aux PCGR sont des mesures utiles de la performance et fournissent aux investisseurs de l'information supplémentaire leur permettant d'évaluer les résultats d'exploitation et les liquidités de la Compagnie. Ces mesures de calcul non conformes aux PCGR ne doivent pas être considérées isolément et ne remplacent aucunement les mesures financières préparées conformément aux PCGR.

Mesures de la performance rajustées

Le bénéfice net rajusté, le bénéfice par action dilué rajusté, le bénéfice d'exploitation rajusté, les charges d'exploitation rajustées et le ratio d'exploitation rajusté sont des mesures de calcul non conformes aux PCGR utilisées pour établir des objectifs de performance et mesurer la performance du CN. La direction estime que ces mesures de la performance rajustées fournissent à la direction et aux investisseurs de l'information supplémentaire sur les activités de la Compagnie et les tendances commerciales sous-jacentes, et qu'elles facilitent les comparaisons entre les périodes, puisqu'elles excluent certains éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Ces éléments peuvent comprendre :

- i. des rajustements des charges d'exploitation : programme de compression de l'effectif, charge d'amortissement liée au déploiement d'un système de remplacement, honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires, pertes et recouvrements sur les actifs détenus en vue de la vente, coûts liés à l'acquisition d'entreprises;
- ii. des rajustements des charges hors exploitation : frais de crédit liés à l'acquisition d'entreprises, produits tirés de la résiliation d'une entente de fusion, gains et pertes sur la cession d'immobilisations; et
- iii. l'effet des modifications à la législation fiscale et de l'adoption de taux, ainsi que des changements dans les positions fiscales affectant les années précédentes.

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.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2023, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 1 305 M\$, ou 2,02 \$ par action après dilution, et à 4 800 M\$, ou 7,28 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2023 excluent :

- un gain de 129 M\$, ou de 112 M\$ après impôts (0,17 \$ par action après dilution), sur la cession d'immobilisations dans la subdivision de Bala située à Markham et à Richmond Hill, en Ontario (Canada), comptabilisé au quatrième trimestre au poste Autres produits dans les États Consolidés des Résultats; et
- un recouvrement net d'impôts reportés sur les bénéfices de 713 M\$ (1,10 \$ par action après dilution pour le trimestre et 1,08 \$ par action après dilution pour l'année), comptabilisé au quatrième trimestre et résultant de déclarations d'impôts conformes à une décision reçue par la Compagnie dans une juridiction étrangère non américaine concernant des années d'imposition antérieures.

Pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2022, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 1 420 M\$, ou 2,10 \$ par action après dilution, et à 5 134 M\$, ou 7,46 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2022 excluent des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires de 22 M\$, ou 16 M\$ après impôts (0,02 \$ par action après dilution), dont 12 M\$, ou 9 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution), ont été comptabilisés au deuxième trimestre et 10 M\$, ou 7 M\$ après impôts (0,01 \$ par action après dilution), ont été comptabilisés au premier trimestre au poste Autres charges des États Consolidés des Résultats.

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉES

Le bénéfice net rajusté est défini comme le bénéfice net conforme aux PCGR, rajusté pour tenir compte de certains éléments importants. Le bénéfice dilué par action rajusté est défini comme le bénéfice net rajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution. Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action conformes aux PCGR, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2023 et 2022, aux mesures de la performance rajustées non conformes aux PCGR indiquées aux présentes :

<i>En millions, sauf les données par action</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	2 130 \$	1 420 \$	5 625 \$	5 118 \$
Rajustements :				
Rajustements des charges d'exploitation :				
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	–	–	–	22
Rajustements aux charges hors exploitation :				
Gain sur cession d'immobilisations	(129)	–	(129)	–
Rajustements d'impôts :				
Incidence fiscale des rajustements ¹⁾	17	–	17	(6)
Écart d'acquisition déductible et aux autres incidences connexes ²⁾	(713)	–	(713)	–
Total des rajustements	(825)	–	(825)	16
Bénéfice net rajusté	1 305 \$	1 420 \$	4 800 \$	5 134 \$
Bénéfice dilué par action	3,29 \$	2,10 \$	8,53 \$	7,44 \$
Incidence des rajustements, par action	(1,27)	–	(1,25)	0,02
Bénéfice dilué par action rajusté	2,02 \$	2,10 \$	7,28 \$	7,46 \$

1) L'incidence fiscale des rajustements est fondée sur la nature de l'élément aux fins de l'impôt ainsi que sur les taux d'imposition du ressort territorial concerné.

2) Se rapporte à l'incidence de la comptabilisation d'un recouvrement d'impôts reportés sur les bénéfices de 767 M\$ partiellement neutralisé par une charge d'impôts sur les bénéfices de 54 M\$ liée à la renonciation des déductions fiscales pour les années d'imposition 2021 et 2022.

Le bénéfice d'exploitation rajusté est défini comme le bénéfice d'exploitation conforme aux PCGR, rajusté pour tenir compte de certains éléments importants des charges d'exploitation. Les charges d'exploitation rajustées sont définies comme les charges d'exploitation conformes aux PCGR, rajustées pour tenir compte de certains éléments importants des charges d'exploitation. Le ratio d'exploitation rajusté est défini comme les charges d'exploitation rajustées sous forme de pourcentage des produits d'exploitation. Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice d'exploitation, des charges d'exploitation et du ratio d'exploitation, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2023 et 2022, aux mesures de la performance rajustées non conformes aux PCGR indiquées aux présentes :

<i>En millions, sauf les pourcentages</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice d'exploitation	1 818 \$	1 912 \$	6 597 \$	6 840 \$
Rajustements :				
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires	–	–	–	22
Total du rajustement	–	–	–	22
Bénéfice d'exploitation rajusté	1 818 \$	1 912 \$	6 597 \$	6 862 \$
Charges d'exploitation	2 653 \$	2 630 \$	10 231 \$	10 267 \$
Total du rajustement	–	–	–	(22)
Charges d'exploitation rajustées	2 653 \$	2 630 \$	10 231 \$	10 245 \$
Ratio d'exploitation	59,3 %	57,9 %	60,8 %	60,0 %
Incidence des rajustements	– %	– %	– %	(0,1 %)
Ratio d'exploitation rajusté	59,3 %	57,9 %	60,8 %	59,9 %

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉES

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 moyens pondérés utilisés pour convertir les transactions libellées en dollars US de la période correspondante de l'exercice précédent.

Les taux de change moyens se sont établis à 1,362 \$ et à 1,350 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2023, et à 1,358 \$ et à 1,301 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2022. En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2023 aurait été moins élevé de 2 M\$ (néant \$ par action après dilution) et moins élevé de 96 M\$ (0,15 \$ par action après dilution), respectivement.

Le tableau suivant fait le rapprochement de l'incidence de la devise constante et de la variation connexe en pourcentage en devise constante sur les résultats financiers, tels que déclarés pour les trois mois et l'exercice terminés le 31 décembre 2023 :

En millions, sauf les données par action	Pour les trois mois terminés le 31 décembre				Pour l'exercice terminé le 31 décembre			
	2023	Incidence de la devise constante	2022	Variation en %, en devise constante fav. (défav.)	2023	Incidence de la devise constante	2022	Variation en %, en devise constante fav. (défav.)
Produits d'exploitation								
Produits pétroliers et chimiques	861 \$	(1) \$	794 \$	8 %	3 195 \$	(71) \$	3 229 \$	(3) %
Métaux et minéraux	507	(1)	500	1 %	2 048	(59)	1 911	4 %
Produits forestiers	486	(2)	517	(6) %	1 943	(55)	2 006	(6) %
Charbon	249	(1)	235	6 %	1 017	(14)	937	7 %
Produits céréaliers et engrais	994	(2)	954	4 %	3 265	(57)	2 783	15 %
Intermodal	948	–	1 184	(20) %	3 823	(45)	4 906	(23) %
Véhicules automobiles	258	(1)	216	19 %	945	(25)	797	15 %
Total – Produits marchandises	4 303	(8)	4 400	(2) %	16 236	(326)	16 569	(4) %
Autres produits d'exploitation	168	–	142	18 %	592	(12)	538	8 %
Total – Produits d'exploitation	4 471	(8)	4 542	(2) %	16 828	(338)	17 107	(4) %
Charges d'exploitation								
Main-d'œuvre et avantages sociaux	818	(2)	731	(12) %	3 150	(41)	2 935	(6) %
Services acquis et matières	556	(1)	576	4 %	2 254	(29)	2 191	(2) %
Carburant	569	(1)	672	15 %	2 097	(69)	2 518	19 %
Amortissement	463	–	451	(3) %	1 817	(25)	1 729	(4) %
Location de matériel	97	–	84	(15) %	359	(10)	338	(3) %
Autres	150	–	116	(29) %	554	(13)	556	3 %
Total – Charges d'exploitation	2 653	(4)	2 630	(1) %	10 231	(187)	10 267	2 %
Bénéfice d'exploitation	1 818	(4)	1 912	(5) %	6 597	(151)	6 840	(6) %
Intérêts débiteurs	(199)	1	(153)	(29) %	(722)	23	(548)	(28) %
Autres éléments du produit net des prestations	119	–	124	(4) %	479	–	498	(4) %
Autres produits (pertes)	134	–	(2)	6800 %	134	–	(27)	596 %
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 872	(3)	1 881	(1) %	6 488	(128)	6 763	(6) %
Recouvrement (charge) d'impôts sur les bénéfices	258	1	(461)	156 %	(863)	32	(1 645)	49 %
Bénéfice net	2 130 \$	(2) \$	1 420 \$	50 %	5 625 \$	(96) \$	5 118 \$	8 %
Bénéfice dilué par action	3,29 \$	– \$	2,10 \$	57 %	8,53 \$	(0,15) \$	7,44 \$	13 %

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile des liquidités 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, les rachats d'actions 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 de l'incidence i) des acquisitions et regroupements d'entreprises ainsi que ii) des paiements liés à l'opération de fusion, des entrées de trésorerie et des impôts sur les bénéfices en espèces, qui sont des éléments non représentatifs des tendances de l'exploitation. 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.

Le tableau suivant fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation conformes aux PCGR, tels que déclarés pour les trois mois et les exercices terminés les 31 décembre 2023 et 2022, aux flux de trésorerie disponibles non conformes aux PCGR indiqués aux présentes :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 décembre		Pour l'exercice terminé le 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	2 413 \$	2 272 \$	6 965 \$	6 667 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(1 190)	(937)	(3 468)	(2 510)
Flux de trésorerie nets générés avant les activités de financement	1 223	1 335	3 497	4 157
Rajustements :				
Acquisitions et regroupement d'entreprises ¹⁾	390	—	390	—
Impôts sur les bénéfices en espèces pour les paiements et les entrées de trésorerie liés à l'opération de fusion ²⁾	—	—	—	102
Total des rajustements	390	—	390	102
Flux de trésorerie disponibles	1 613 \$	1 335 \$	3 887 \$	4 259 \$

1) Se rapporte à l'acquisition des actions de l'Iowa Northern Railway Company pour un montant de 312 M\$ et au regroupement d'entreprises de Cape Breton & Central Nova Scotia Railway pour un montant de 78 M\$. Voir la Note 3, *Acquisitions et regroupements d'entreprises*, afférente aux États Financiers Consolidés Intermédiaires non audités de la Compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

2) Se rapporte à des paiements d'impôts sur les bénéfices de 102 M\$ pour les paiements et les entrées de trésorerie liés à l'opération de fusion avec le KCS.

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple est une 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 et à d'autres obligations à long terme. La Compagnie calcule le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté des douze derniers mois. Les capitaux empruntés rajustés sont définis comme la somme de la dette à long terme et de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an telles que déclarées dans les Bilans Consolidés de la Compagnie, ainsi que des passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an, et des régimes de retraite en déficit comptabilisés dans les Bilans Consolidés de la Compagnie en raison de la nature de leurs obligations contractuelles et financières qui est semblable à des titres d'emprunt. Le BAIIA rajusté représente le bénéfice net, à l'exclusion des intérêts-débiteurs, de la charge d'impôt sur les bénéfices, de l'amortissement, du coût des contrats de location-exploitation, des autres éléments du produit net des prestations, d'autres produits (pertes) et d'autres éléments importants qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. Les capitaux empruntés rajustés et le BAIIA rajusté sont des mesures de calcul non conformes aux PCGR utilisées dans le calcul du ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple. 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.

Le tableau suivant fait le rapprochement des capitaux empruntés et du bénéfice net conformes aux PCGR, tels que déclarés pour les exercices terminés les 31 décembre 2023 et 2022, respectivement, au ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté, lesquels ont été utilisés pour calculer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple, non conforme aux PCGR :

<i>En millions, à moins d'indication contraire</i>	<i>Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre</i>	2023	2022
Capitaux empruntés		18 473 \$	15 429 \$
Rajustements :			
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an ¹⁾		415	466
Régimes de retraite en déficit ²⁾		362	353
Capitaux empruntés rajustés		19 250 \$	16 248 \$
Bénéfice net		5 625 \$	5 118 \$
Intérêts débiteurs		722	548
Charge d'impôts sur les bénéfices		863	1 645
Amortissement		1 817	1 729
Coût des contrats de location-exploitation ³⁾		149	142
Autres éléments du produit net des prestations		(479)	(498)
Autres pertes (produits)		(134)	27
Rajustement :			
Honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires ⁴⁾		—	22
BAIIA rajusté		8 563 \$	8 733 \$
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)		2,25	1,86

1) Représente la valeur actuelle des paiements liés à des contrats de location-exploitation.

2) Représente le déficit capitalisé total de tous les régimes de retraite à prestations déterminées pour lesquels les obligations projetées découlant des régimes sont supérieures à l'actif des régimes.

3) Représente les coûts des contrats de location-exploitation inscrits aux postes Services acquis et matières et Location de matériel des États Consolidés des Résultats.

4) Se rapporte à des honoraires de consultation liés à des questions touchant les actionnaires comptabilisés au poste Autres charges des États Consolidés des Résultats.

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉES

RCI et RCI rajusté

Le RCI et le RCI rajusté sont des mesures utiles à la direction et aux investisseurs pour évaluer l'efficacité de la Compagnie dans l'utilisation des fonds de capital et permettent aux investisseurs d'évaluer les décisions prises par la direction en matière d'exploitation et d'investissement. La Compagnie calcule le RCI en divisant le rendement par le capital investi moyen, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. Le rendement correspond au bénéfice net plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif de la Compagnie. Le capital investi moyen correspond à la moyenne des soldes d'ouverture et de clôture sur les douze derniers mois de la somme de l'avoir total des actionnaires, de la dette à long terme et de la tranche de la dette à long terme échéant à moins de un an moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les équivalents de trésorerie soumis à restrictions. La Compagnie calcule le RCI rajusté en divisant le rendement rajusté par le capital investi moyen, qui sont deux mesures non conformes aux PCGR. Le rendement rajusté correspond au bénéfice net rajusté plus les intérêts débiteurs après impôts, calculé au moyen du taux d'imposition effectif rajusté de la Compagnie. Le rendement, le capital investi moyen, le RCI, le rendement rajusté et le RCI rajusté 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.

Le tableau suivant fait le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net rajusté au rendement et au rendement rajusté, respectivement, et présente le calcul du capital investi moyen, qui ont été utilisés pour calculer le RCI et le RCI rajusté :

<i>En millions, sauf les pourcentages</i>	<i>Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre</i>	2023	2022
Bénéfice net		5 625 \$	5 118 \$
Intérêts débiteurs		722	548
Impôts sur les intérêts débiteurs ¹⁾		(177)	(133)
Rendement		6 170 \$	5 533 \$
Total – Avoir des actionnaires moyen		20 751 \$	22 064 \$
Dette à long terme moyenne		15 253	13 175
Tranche moyenne de la dette à long terme échéant à moins de un an		1 699	783
Moins : Trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et équivalents de trésorerie soumis à restrictions moyens		(879)	(1 088)
Capital investi moyen		36 824 \$	34 934 \$
RCI		16,8 %	15,8 %
Bénéfice net rajusté ²⁾		4 800 \$	5 134 \$
Intérêts débiteurs		722	548
Impôts sur les intérêts débiteurs ³⁾		(177)	(133)
Rendement rajusté		5 345 \$	5 549 \$
Capital investi moyen		36 824 \$	34 934 \$
RCI rajusté		14,5 %	15,9 %

1) Le taux d'imposition effectif, défini comme la charge d'impôts sur les bénéfices sous forme de pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéfices, utilisé pour calculer les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2023 était de 24,5 % (2022 – 24,3 %). En raison du taux d'imposition effectif nettement inférieur déclaré par la Compagnie en 2023, les impôts sur les intérêts débiteurs pour 2023 ont été calculés au moyen d'un taux d'imposition effectif rajusté.

2) Cette mesure non conforme aux PCGR n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable aux mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Consulter la section d'information supplémentaire intitulée *Mesures de calcul non conformes aux PCGR – Mesures de la performance rajustées* pour une explication de cette mesure de calcul non conforme aux PCGR.

3) Le taux d'imposition effectif rajusté est une mesure de calcul non conforme aux PCGR définie comme la charge d'impôts sur les bénéfices, déduction faite des rajustements d'impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée *Mesures de la performance rajustées*, sous forme de pourcentage du bénéfice avant les impôts sur les bénéfices, déduction faite des rajustements avant impôts, tel qu'il est indiqué à la section intitulée *Mesures de la performance rajustées*. Cette mesure n'est pas définie de façon normalisée en vertu des PCGR et peut, par conséquent, ne pas être comparable à une mesure semblable présentée par d'autres sociétés. Le taux d'imposition effectif rajusté pour 2023 utilisé pour calculer les impôts rajustés sur les intérêts débiteurs était de 24,5 % (2022 – 24,3 %).