

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

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

Le CN présente ses résultats financiers selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) aux États-Unis. La présentation de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires du CN inclut également des mesures de calcul non conformes aux PCGR, qui 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. 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

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 du CN, et qui pourraient fausser l'analyse des tendances au chapitre de la performance économique. La direction utilise ces mesures, qui excluent certains éléments des produits et des charges de ses résultats dont la direction estime qu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation sous-jacentes du CN, afin d'établir des objectifs de performance et comme outil pour mesurer la performance du CN. Toutefois, l'exclusion d'éléments dans le bénéfice net rajusté et le bénéfice par action rajusté ne signifie pas que ces éléments sont nécessairement non récurrents.

Les tableaux ci-après font le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice par action, tels que déclarés pour les périodes mentionnées, et des mesures de la performance rajustées indiquées aux présentes.

| <i>En millions, sauf les données relatives aux actions Exercice terminé le 31 décembre</i> | 2016            | 2015            | 2014            | 2013            | 2012            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Bénéfice net tel que déclaré   | 3 640 \$        | 3 538 \$        | 3 167 \$        | 2 612 \$        | 2 680 \$        |
| <i>Rajustements :</i>  |                 |                 |                 |                 |                 |
| Autres produits  | (76)            | -               | (80)            | (69)            | (281)           |
| Charge d'impôts sur les bénéfices  | 17              | 42              | 8               | 39              | 57              |
| <b><i>Bénéfice net rajusté</i></b>   | <b>3 581 \$</b> | <b>3 580 \$</b> | <b>3 095 \$</b> | <b>2 582 \$</b> | <b>2 456 \$</b> |
| Bénéfice de base par action tel que déclaré  | 4,69 \$         | 4,42 \$         | 3,86 \$         | 3,10 \$         | 3,08 \$         |
| Incidence des rajustements, par action   | (0,08)          | 0,05            | (0,09)          | (0,03)          | (0,26)          |
| <b><i>Bénéfice de base par action rajusté</i></b>  | <b>4,61 \$</b>  | <b>4,47 \$</b>  | <b>3,77 \$</b>  | <b>3,07 \$</b>  | <b>2,82 \$</b>  |
| Bénéfice dilué par action tel que déclaré  | 4,67 \$         | 4,39 \$         | 3,85 \$         | 3,09 \$         | 3,06 \$         |
| Incidence des rajustements, par action   | (0,08)          | 0,05            | (0,09)          | (0,03)          | (0,25)          |
| <b><i>Bénéfice dilué par action rajusté</i></b>  | <b>4,59 \$</b>  | <b>4,44 \$</b>  | <b>3,76 \$</b>  | <b>3,06 \$</b>  | <b>2,81 \$</b>  |

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 581 M\$, ou 4,59 \$ par action après dilution, qui exclut un gain de 76 M\$, ou 66 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution), sur la cession d'environ un mille de voie surélevée menant à la gare Centrale de Montréal, ainsi que de la voie et du chemin de roulement, qui a été comptabilisé au quatrième trimestre; les données rajustées excluent également une charge d'impôts reportés sur les bénéfices de 7 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) découlant de l'augmentation d'un taux d'impôt provincial sur les sociétés, qui a été inscrite au deuxième trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 580 M\$, ou 4,44 \$ par action après dilution qui exclut 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 au deuxième trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 3 095 M\$, ou 3,76 \$ par action après dilution qui exclut 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 au premier trimestre.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 582 M\$, ou 3,06 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013 excluent un gain, au premier trimestre, 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, ainsi qu'un gain, au deuxième trimestre, 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

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

de roulement, sur des voies ferrées spécifiques. Les données rajustées excluent aussi une charge d'impôts sur les bénéfices, au deuxième trimestre, de 5 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) ainsi qu'une charge d'impôts sur les bénéfices, au troisième trimestre, de 19 M\$ (0,05 \$ par action après dilution), les deux en raison d'une augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012, la Compagnie a déclaré un bénéfice net rajusté de 2 456 M\$, ou 2,81 \$ par action après dilution. Les données rajustées pour l'exercice terminé le 31 décembre 2012 excluent un gain, au premier trimestre, de 281 M\$, ou 252 M\$ après impôts (0,29 \$ par action de base ou 0,28 \$ par action après dilution) sur la cession d'un tronçon de la subdivision de Bala et 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 et une charge nette d'impôts sur les bénéfices, au deuxième trimestre, de 28 M\$ (0,03 \$ par action après dilution), composée d'une charge d'impôts sur les bénéfices de 35 M\$ découlant de l'augmentation des taux provinciaux d'impôts sur les sociétés, compensée en partie par un recouvrement d'impôts sur les bénéfices de 7 M\$ découlant de la restructuration du capital d'un investissement à l'étranger.

## 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. 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 1,33 \$ et à 1,28 \$ pour 1,00 \$ US, respectivement, pour les exercices terminés les 31 décembre 2016 et 2015.

En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2016 aurait été inférieur de 85 M\$ (0,11 \$ par action après dilution).

## Flux de trésorerie disponibles

La direction estime que 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 des principales acquisitions, s'il y a lieu.

Le tableau ci-après fait le rapprochement des flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation, tels que déclarés pour les périodes mentionnées, et les flux de trésorerie disponibles :

| <i>En millions</i>  | <i>Exercice terminé le 31 décembre</i> | <b>2016</b>     | 2015     | 2014     | 2013     | 2012     |
|---|--|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation                    |  | <b>5 202 \$</b> | 5 140 \$ | 4 381 \$ | 3 548 \$ | 3 060 \$ |
| Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement <sup>1)</sup> |  | <b>(2 682)</b>  | (2 767)  | (2 161)  | (1 925)  | (1 399)  |
| <b>Flux de trésorerie disponibles</b>   |  | <b>2 520 \$</b> | 2 373 \$ | 2 220 \$ | 1 623 \$ | 1 661 \$ |

1) En raison de l'adoption rétrospective de la norme Accounting Standards Update 2016-18 au premier trimestre de 2017, la variation des liquidités et des équivalents de trésorerie soumis à restrictions ne sont plus classés comme activités d'investissement dans l'État consolidé des flux de trésorerie et ne sont plus incluses comme ajustement dans la définition des flux de trésorerie disponibles de la Compagnie. Il n'y a pas d'impact sur les flux de trésorerie disponibles.

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

La direction est d'avis que le ratio capitaux empruntés rajustés/bénéfice avant intérêts, impôts sur les bénéfices et amortissement (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 sous forme de multiple en divisant les capitaux empruntés rajustés par le BAIIA rajusté.

Le tableau ci-après fait le rapprochement des capitaux empruntés et du bénéfice net et des mesures rajustées indiquées ci-dessous, qui ont été utilisées pour calculer le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple :

| <i>En millions, à moins d'indication contraire</i>   | <i>Au 31 décembre et pour l'exercice terminé le 31 décembre</i> | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
|--|---|------------------|------------------|
| Capitaux empruntés   |   | <b>10 937 \$</b> | <b>10 427 \$</b> |
| <i>Rajustement : Valeur actuelle des engagements en vertu de contrats de location-exploitation <sup>1)</sup></i> |   | <b>533</b>       | <b>607</b>       |
| <b>Capitaux empruntés rajustés</b>   |   | <b>11 470 \$</b> | <b>11 034 \$</b> |
| Bénéfice net   |   | <b>3 640 \$</b>  | <b>3 538 \$</b>  |
| Intérêts débiteurs   |   | <b>480</b>       | <b>439</b>       |
| Charge d'impôts sur les bénéfices  |   | <b>1 287</b>     | <b>1 336</b>     |
| Amortissement  |   | <b>1 225</b>     | <b>1 158</b>     |
| <b>BAIIA</b>   |   | <b>6 632</b>     | <b>6 471</b>     |
| <i>Rajustements :</i>  |   |                  |                  |
| Autres produits  |   | <b>(95)</b>      | <b>(47)</b>      |
| Intérêts implicites afférents aux contrats de location-exploitation  |   | <b>24</b>        | <b>29</b>        |
| <b>BAIIA rajusté</b>   |   | <b>6 561 \$</b>  | <b>6 453 \$</b>  |
| <b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté sous forme de multiple (fois)</b>                             |   | <b>1,75</b>      | <b>1,71</b>      |

1) 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.