

MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉS

Dans la présente section d'information supplémentaire, la « Compagnie » ou le « 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 canadiens.

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, les flux de trésorerie disponibles, la devise constante et le ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple. 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.

La Compagnie n'a pas présenté de mesures de la performance rajustées (bénéfice net rajusté, bénéfice dilué par action rajusté, bénéfice d'exploitation rajusté, charges d'exploitation rajustées et ratio d'exploitation rajusté), car aucun rajustement n'a été fait au premier trimestre de 2025 et de 2024.

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 conformément aux PCGR, tels que déclarés pour les trois mois terminés les 31 mars 2025 et 2024, aux flux de trésorerie disponibles non conformes aux PCGR indiqués aux présentes :

<i>En millions</i>	Pour les trois mois terminés le 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	1 164 \$	1 117 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	(538)	(588)
Flux de trésorerie disponibles	626 \$	529 \$

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 1,435 \$ et à 1,349 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois terminés le 31 mars 2025 et 2024. En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois terminés le 31 mars 2025 aurait été moins élevé de 34 M\$ (0,05 \$ par action après dilution).

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 terminés le 31 mars 2025 :

<i>En millions, sauf les données par action</i>	Pour les trois mois terminés le 31 mars			Variation en %, en devise constante fav. (défav.)
	2025	Incidence de la devise constante	2024	
Produits d'exploitation				
Produits pétroliers et chimiques	915 \$	(33) \$	857 \$	3 %
Métaux et minéraux	523	(26)	530	(6 %)
Produits forestiers	494	(23)	494	(5 %)
Charbon	246	(5)	221	9 %
Produits céréaliers et engrais	951	(27)	860	7 %
Intermodal	940	(14)	959	(3 %)
Véhicules automobiles	219	(10)	216	(3 %)
Total – Produits marchandises	4 288	(138)	4 137	– %
Autres produits d'exploitation	115	(4)	112	(1 %)
Total – Produits d'exploitation	4 403	(142)	4 249	– %
Charges d'exploitation				
Main-d'œuvre et avantages sociaux	920	(21)	894	(1 %)
Services acquis et matières	577	(11)	571	1 %
Carburant	518	(29)	514	5 %
Amortissement	493	(12)	462	(4 %)
Location de matériel	118	(6)	99	(13 %)
Autres	167	(8)	163	2 %
Total – Charges d'exploitation	2 793	(87)	2 703	– %
Bénéfice d'exploitation	1 610	(55)	1 546	1 %
Intérêts débiteurs	(233)	11	(210)	(6 %)
Autres éléments du produit net des prestations	125	–	113	11 %
Autres produits	25	(1)	2	1100 %
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	1 527	(45)	1 451	2 %
Charge d'impôts sur les bénéfices	(366)	11	(348)	(2 %)
Bénéfice net	1 161 \$	(34) \$	1 103 \$	2 %
Bénéfice dilué par action	1,85 \$	(0,05) \$	1,72 \$	5 %

Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé 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 d'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 d'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'impôts 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 conformément aux PCGR, tels que déclarés aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les douze mois terminés les 31 mars 2025 et 2024, aux mesures rajustées indiquées aux présentes, lesquelles ont été utilisées 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 mars et pour les douze mois terminés le 31 mars</i>	2025	2024
Capitaux empruntés		20 792 \$	19 761 \$
Rajustements :			
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins d'un an ¹⁾		466	387
Régimes de retraite en déficit ²⁾		348	360
Capitaux empruntés rajustés		21 606 \$	20 508 \$
Bénéfice net		4 506 \$	5 508 \$
Intérêts débiteurs		914	767
Charge d'impôts sur les bénéfices		1 422	814
Amortissement		1 923	1 831
Coût des contrats de location-exploitation ³⁾		155	151
Autres éléments du produit net des prestations		(466)	(473)
Autres produits		(65)	(135)
Rajustement :			
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente ⁴⁾		78	–
BAIIA rajusté		8 467 \$	8 463 \$
Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)		2,55	2,42

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 la perte de 78 M\$ sur les actifs détenus en vue de la vente, comptabilisée au deuxième trimestre de 2024, résultant d'une entente visant à transférer la propriété du pont de Québec, situé au Québec (Canada), et les risques et obligations qui y sont associés au gouvernement du Canada. Voir la section intitulée *Points saillants de 2024, Actifs détenus en vue de la vente* du Rapport de gestion annuel de 2024 de la Compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.