

## 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, tels 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.

### 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 de calcul 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.

Pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2024, le bénéfice net rajusté de la Compagnie s'est établi à 1 172 M\$, ou 1,84 \$ par action après dilution, et à 2 275 M\$, ou 3,56 \$ par action après dilution, respectivement. Les données rajustées pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2024 excluent une perte sur les actifs détenus en vue de la vente de 78 M\$, ou 58 M\$ après impôts (0,09 \$ par action après dilution) 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 *Note 4, Actifs détenus en vue de la vente*, afférente aux États financiers consolidés intermédiaires non audités de la Compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.

Pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2023, le bénéfice net de la Compagnie s'est établi à 1 167 M\$, ou 1,76 \$ par action après dilution, et à 2 387 M\$, ou 3,58 \$ par action après dilution, respectivement. Il n'y a pas eu de rajustement au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2023.

## MESURES DE CALCUL NON CONFORMES AUX PCGR – NON AUDITÉS

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 six mois terminés les 30 juin 2024 et 2023, 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 30 juin		Pour les six mois terminés le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice net	1 114 \$	1 167 \$	2 217 \$	2 387 \$
Rajustements :				
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	78	—	78	—
Incidence fiscale des rajustements <sup>1)</sup>	(20)	—	(20)	—
<b>Total des rajustements</b>	<b>58</b>	<b>—</b>	<b>58</b>	<b>—</b>
<b>Bénéfice net rajusté</b>	<b>1 172 \$</b>	<b>1 167 \$</b>	<b>2 275 \$</b>	<b>2 387 \$</b>
Bénéfice dilué par action	1,75 \$	1,76 \$	3,47 \$	3,58 \$
Incidence des rajustements, par action	0,09	—	0,09	—
<b>Bénéfice dilué par action rajusté</b>	<b>1,84 \$</b>	<b>1,76 \$</b>	<b>3,56 \$</b>	<b>3,58 \$</b>

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.

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 qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN. 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 qui ne reflètent pas les activités commerciales sous-jacentes du CN. 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 six mois terminés les 30 juin 2024 et 2023, 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 30 juin		Pour les six mois terminés le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Bénéfice d'exploitation	1 558 \$	1 600 \$	3 104 \$	3 262 \$
Rajustement :				
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	78	—	78	—
<b>Total du rajustement</b>	<b>78</b>	<b>—</b>	<b>78</b>	<b>—</b>
<b>Bénéfice d'exploitation rajusté</b>	<b>1 636 \$</b>	<b>1 600 \$</b>	<b>3 182 \$</b>	<b>3 262 \$</b>
Charges d'exploitation	2 771 \$	2 457 \$	5 474 \$	5 108 \$
Total du rajustement	(78)	—	(78)	—
<b>Charges d'exploitation rajustées</b>	<b>2 693 \$</b>	<b>2 457 \$</b>	<b>5 396 \$</b>	<b>5 108 \$</b>
Ratio d'exploitation	64,0 %	60,6 %	63,8 %	61,0 %
Incidence du rajustement	(1,8 %)	— %	(0,9 %)	— %
<b>Ratio d'exploitation rajusté</b>	<b>62,2 %</b>	<b>60,6 %</b>	<b>62,9 %</b>	<b>61,0 %</b>

### 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 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 et les six mois terminés les 30 juin 2024 et 2023, aux flux de trésorerie disponibles non conformes aux PCGR indiqués aux présentes :

<i>En millions</i>	<b>Pour les trois mois terminés le 30 juin</b>		<b>Pour les six mois terminés le 30 juin</b>	
	<b>2024</b>	2023	<b>2024</b>	2023
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	<b>1 813 \$</b>	1 985 \$	<b>2 930 \$</b>	3 040 \$
Flux de trésorerie nets utilisés par les activités d'investissement	<b>(866)</b>	(885)	<b>(1 454)</b>	(1 347)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>947 \$</b>	1 100 \$	<b>1 476 \$</b>	1 693 \$

## 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 ne 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 1,368 \$ et à 1,359 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2024 et à 1,343 \$ et à 1,347 \$ par 1,00 \$ US, respectivement, pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2023. En devise constante, le bénéfice net de la Compagnie pour les trois mois et les six mois terminés le 30 juin 2024 aurait été moins élevé de 8 M\$ (0,01 \$ par action après dilution) et aurait été moins élevé de 5 M\$ (0,01 \$ 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 les six mois terminés le 30 juin 2024 :

En millions, sauf les données par action	Pour les trois mois terminés le 30 juin				Pour les six mois terminés le 30 juin			
	2024	Incidence de la devise constante	2023	Variation en %, en devise constante fav. (défav.)	2024	Incidence de la devise constante	2023	Variation en %, en devise constante fav. (défav.)
<b>Produits d'exploitation</b>								
Produits pétroliers et chimiques	850 \$	(9) \$	748 \$	12 %	1 707 \$	(7) \$	1 576 \$	8 %
Métaux et minéraux	528	(8)	497	5 %	1 058	(6)	1 026	3 %
Produits forestiers	501	(6)	480	3 %	995	(5)	991	— %
Charbon	241	(1)	263	(9 %)	462	(1)	526	(12 %)
Produits céréaliers et engrais	738	(5)	688	7 %	1 598	(4)	1 549	3 %
Intermodal	1 040	(5)	983	5 %	1 999	(4)	1 995	— %
Véhicules automobiles	255	(4)	235	7 %	471	(3)	450	4 %
<b>Total – Produits marchandises</b>	<b>4 153</b>	<b>(38)</b>	<b>3 894</b>	<b>6 %</b>	<b>8 290</b>	<b>(30)</b>	<b>8 113</b>	<b>2 %</b>
Autres produits d'exploitation	176	(2)	163	7 %	288	(2)	257	11 %
<b>Total – Produits d'exploitation</b>	<b>4 329</b>	<b>(40)</b>	<b>4 057</b>	<b>6 %</b>	<b>8 578</b>	<b>(32)</b>	<b>8 370</b>	<b>2 %</b>
<b>Charges d'exploitation</b>								
Main-d'œuvre et avantages sociaux	850	(6)	747	(13 %)	1 744	(4)	1 559	(12 %)
Services acquis et matières	578	(5)	571	— %	1 149	(5)	1 164	2 %
Carburant	546	(8)	485	(11 %)	1 060	(7)	1 042	(1 %)
Amortissement	466	(4)	449	(3 %)	928	(3)	897	(3 %)
Location de matériel	102	(2)	83	(20 %)	201	(2)	173	(15 %)
Autres	151	(2)	122	(22 %)	314	(2)	273	(14 %)
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente	78	—	—	— %	78	—	—	— %
<b>Total – Charges d'exploitation</b>	<b>2 771</b>	<b>(27)</b>	<b>2 457</b>	<b>(12 %)</b>	<b>5 474</b>	<b>(23)</b>	<b>5 108</b>	<b>(7 %)</b>
<b>Bénéfice d'exploitation</b>	<b>1 558</b>	<b>(13)</b>	<b>1 600</b>	<b>(3 %)</b>	<b>3 104</b>	<b>(9)</b>	<b>3 262</b>	<b>(5 %)</b>
Intérêts débiteurs	(220)	2	(173)	(26 %)	(430)	2	(338)	(27 %)
Autres éléments du produit net des prestations	114	—	120	(5 %)	227	—	239	(5 %)
Autres produits	32	—	1	3100 %	34	—	2	1600 %
<b>Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices</b>	<b>1 484</b>	<b>(11)</b>	<b>1 548</b>	<b>(5 %)</b>	<b>2 935</b>	<b>(7)</b>	<b>3 165</b>	<b>(7 %)</b>
Charge d'impôts sur les bénéfices	(370)	3	(381)	4 %	(718)	2	(778)	8 %
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 114 \$</b>	<b>(8) \$</b>	<b>1 167 \$</b>	<b>(5 %)</b>	<b>2 217 \$</b>	<b>(5) \$</b>	<b>2 387 \$</b>	<b>(7 %)</b>
<b>Bénéfice dilué par action</b>	<b>1,75 \$</b>	<b>(0,01) \$</b>	<b>1,76 \$</b>	<b>(1 %)</b>	<b>3,47 \$</b>	<b>(0,01) \$</b>	<b>3,58 \$</b>	<b>(3 %)</b>

## 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 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'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 30 juin 2024 et 2023 et pour les douze mois terminés les 30 juin 2024 et 2023, 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 30 juin et pour les douze mois terminés le 30 juin</i>	<b>2024</b>	2023
Capitaux empruntés		<b>20 510 \$</b>	16 938 \$
Rajustements :			
Passifs liés aux contrats de location-exploitation, incluant la tranche échéant à moins de un an <sup>1)</sup>		<b>373</b>	410
Régimes de retraite en déficit <sup>2)</sup>		<b>359</b>	350
<b>Capitaux empruntés rajustés</b>		<b>21 242 \$</b>	17 698 \$
Bénéfice net		<b>5 455 \$</b>	5 262 \$
Intérêts débiteurs		<b>814</b>	632
Charge d'impôts sur les bénéfices		<b>803</b>	1 699
Amortissement		<b>1 848</b>	1 783
Coût des contrats de location-exploitation <sup>3)</sup>		<b>151</b>	147
Autres éléments du produit net des prestations		<b>(467)</b>	(488)
Autres pertes (produits)		<b>(166)</b>	1
Rajustement :			
Perte sur les actifs détenus en vue de la vente <sup>4)</sup>		<b>78</b>	–
<b>BAIIA rajusté</b>		<b>8 516 \$</b>	9 036 \$
<b>Ratio capitaux empruntés rajustés/BAIIA rajusté exprimé sous forme de multiple (fois)</b>		<b>2,49</b>	1,96

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 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 Note 4, *Actifs détenus en vue de la vente*, afférente aux États financiers consolidés intermédiaires non audités de la Compagnie pour obtenir de plus amples renseignements.